

УТВЕРЖДЕНО
Приказом Генерального директора
ЗАО «Лидер»
Гавриленко А.А.
№ 16 от 22 марта 2023 года

СОГЛАСОВАНО
22 марта 2023 года
Генеральный директор
АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»
Прасс П.И.

Изменения № 3
в Правила определения стоимости чистых активов
Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов
"Лидер – акции"
(вступают в силу с 01.04.2023)

| Номер пункта | Старая редакция | Новая редакция |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Приложение 3 Методика оценки справедливой стоимости ценных бумаг | Редакция, утвержденная Приказом № 11 от 15.02.2023 | Новая редакция |
| Приложение 4 Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок | Редакция, утвержденная Приказом № 11 от 15.02.2023 | Новая редакция |
| Приложение 5 Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок | Редакция, утвержденная Приказом № 83 от 21.12.2021 | Новая редакция |
| Приложение 6 Методика определения справедливой стоимости активов с учетом кредитных рисков | Редакция, утвержденная Приказом № 11 от 15.02.2023 | Новая редакция |
| Нумерация сносок | Редакция Правил определения стоимости чистых активов, утвержденная Приказом № 83 от 21.12.2021 с изменениями № 1 и № 2. | Последовательная нумерация |

Методика оценки справедливой стоимости ценных бумаг

1. ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1. Периодичность оценки

Для ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, определение справедливой стоимости происходит на ежедневной основе, включая расчет цен, проверку на адекватность, расчет кредитных спредов для рейтинговых групп и расчет «вмененной» инфляции.

1.2. Алгоритмы оценки

Алгоритм 1 применяется в отношении:

- государственных ценных бумаг (кроме государственных облигаций внешнего облигационного займа Российской Федерации), ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг, номинированных в рублях;
- долговых ценных бумаг, номинированных в рублях, российских и иностранных эмитентов;
- долевых ценных бумаг российских эмитентов, инвестиционных паев ПИФ и иных долевых ценных бумаг, созданных в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Алгоритм 1 применяется также (в части) в отношении долевых ценных бумаг иностранных эмитентов, если они допущены к торгам на Московской бирже и Московская биржа является активным рынком (в этом случае Московская биржа признается основным рынком).

При применении Алгоритма 1 – если дата расчета является неторговым днем Московской биржи, то в расчете (включая проверку активности биржи) используются данные за наиболее поздний торговый день, предшествующий дате расчета.

Алгоритм 2 применяется, если в отношении ценной бумаги не может быть применен Алгоритм 1, в т.ч. в отношении:

- государственных облигаций внешнего облигационного займа Российской Федерации;
- долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, российских эмитентов;
- ценных бумаг иностранных государств;
- долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, и долевых ценных бумаг иных иностранных эмитентов;
- иных долевых ценных бумаг, за исключением созданных в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Алгоритм 2 применяется также в отношении ценных бумаг иностранных эмитентов, допущенных к торгам на Московской бирже, если:

- дата расчета является торговым днем на Московской бирже и на дату расчета Московская биржа не является активным рынком (и в связи с этим не может быть признана основным рынком);

- дата расчета не является торговым днем на Московской бирже и на дату наиболее позднего торгового дня, предшествующего дате расчета, Московская биржа не является активным рынком (и в связи с этим не может быть признана основным рынком).

При применении Алгоритма 2 - если дата расчета является неторговым днем соответствующей биржи, то в расчете (включая проверку активности биржи) используются данные за наиболее поздний торговый день этой биржи, предшествующий дате расчета. Если Московская биржа не может быть признана основным рынком, то выбор основной биржи осуществляется из числа активных бирж с совпадающим наиболее поздним торговым днем.

При применении Алгоритмов 1 и 2 используются результаты торгов основной торговой сессии Московской биржи для целей определения справедливой стоимости активов, расчета прогнозного значения ВИПЦ. При отсутствии результатов торгов основной торговой сессии используются совокупные результаты торгов основной и дополнительных сессий Московской биржи.

При применении Алгоритмов 1 и 2 определение торговых дней проводится для торговых дней Московской биржи в периоде и неторговых дней позже (дней, не являющихся официальным торговым днем Московской биржи, но в которые проводятся торги ценной бумагой):

- до максимального торгового дня Московской биржи - учитываются только официальные торговые дни Московской биржи;
- после максимального торгового дня Московской биржи - учитываются все дни, не являющиеся официальным торговым днем Московской биржи, в которые проводятся торги ценной бумагой.

Пункты 3, 4 настоящей Методики, а также [Приложение 5](#) не применяются для долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте. В случае принятия решения о проведении проверки на адекватность для долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, Управляющая компания разрабатывает методику проверки (тестирования) с указанием правил расчета диапазона цен, источников данных для расчета безрисковых ставок и кредитных спредов.

При применении Алгоритмов 1 и 2 в отношении долговых ценных бумаг устанавливаются следующие ограничения использования наблюдаемых данных:

Цена НРД (цена, рассчитываемая Ценовым центром НРД) применяется при условии, что она определена:

- на дату, ближайшую к дате определения справедливой стоимости (включая);
- с использованием Методики определения стоимости рублевых облигаций, включая дополнения к ней, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах:
 - метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
 - метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2В);
 -
- с использованием Методики определения стоимости корпоративных еврооблигаций, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах:

- метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
- метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
- метод индексного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3(тип 3.А);
- с использованием Методики определения стоимости еврооблигаций Правительства РФ, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах:
 - метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
 - метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
 - метод смещенного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3 (тип 3.А).

Алгоритм 1 и Алгоритм 2 применяются для определения справедливой стоимости ценных бумаг, по которым наблюдаются признаки обесценения, с учетом особенностей, установленных в [Приложении 6](#).

До даты полного погашения долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в расчет ее справедливой стоимости не включаются:

- суммы частичного погашения основного долга – с даты частичного погашения, предусмотренной условиями выпуска;
- суммы купонного дохода – с даты окончания соответствующего купонного периода.

Примечание:

Если в дату определения справедливой стоимости должна быть применена цена / цены (наблюдаемые данные) на наиболее поздний торговый день, который был до даты частичного погашения основной долга, установленной условиями выпуска по долговым ценным бумагам, то такая цена / цены корректируется пропорционально изменению основного долга (без промежуточных округлений). При этом результат расчета округляется до 4 знаков после запятой, если на наиболее поздний торговый день была использована цена MidPrice – в остальных случаях результат расчета не округляется.

1.3. Экспертные параметры

При определении справедливой стоимости ценных бумаг могут использоваться экспертные параметры, определяемые Управляющей компанией.

Параметры, установленные настоящей Методикой¹:

- спред Bid-ask спред $((LO-LB)/LB*100\% \leq 5\%)$ для определения активного рынка в Алгоритмах 1, 2.

Параметры, которые устанавливаются по решению УК²:

- прогнозные значения (ненаблюдаемые исходные данные):
 - прогноз роста ВВП (для прогноза денежных потоков по долговым ценным бумагам, ставка купона по которым зависит от ВВП);

¹ Параметры подлежат регулярному пересмотру и могут быть изменены путем внесения изменений в настоящую Методику и их утверждения в установленном порядке.

² Параметры подлежат регулярному пересмотру.

- прогноз инфляции после 2032 года (срока погашения ОФЗ 52004RMFS) (для прогноза денежных потоков по долговым ценным бумагам, ставка купона или индексируемый номинал по которым, зависит от инфляции).
- иные исходные данные, которые могут быть использованы в отдельных случаях при определении расчетной цены долговых ценных бумаг (в соответствии с п.4 настоящей Методики) и устанавливаются на основе мотивированного суждения, в том числе:
 - премия за субординированность;
 - экспертное значение кредитного спреда для выпуска ценных бумаг;
 - рейтинговая группа выпуска ценных бумаг.

Источники прогнозных данных и порядок их использования при вынесении профессионального суждения устанавливаются Управляющей компанией.

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

2.1. Средневзвешенный срок до погашения/оферты – взвешенный по графику погашения номинала облигации срок до погашения в годах, рассчитываемый по формуле:

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^n \left(CF_i \times \frac{(t_i - \tau)}{365} \right), \quad (1)$$

Где:

| | |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| CF_i | - частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала на дату размещения выпуска; |
| t_i | - дата частичного (или полного) погашения номинала; |
| τ | - дата оценки. |

В случае если выпуском не предусмотрено частичное погашение основного долга (амортизация), то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты определения справедливой стоимости до наиболее ранней из дат: даты погашения или даты оферты по облигации, указанной в решении о выпуске.

В случае если дата оценки совпадает с датой оферты, то расчет средневзвешенного срока производится от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты, следующей за датой оценки.

Примечание:

При расчете средневзвешенного срока до погашения / оферты промежуточные округления не производятся, результат выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой.

В случае если выпуском предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемых частей не определены на весь ожидаемый срок обращения³, такие суммы считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого они выплачиваются, и учитываются в расчете любых величин, предусмотренных настоящей методикой, с этой даты.

³ Например – для облигаций с ипотечным покрытием.

2.2. Ставка КБД (значение кривой бескупонной доходности) может рассчитываться в точке, соответствующей:

- средневзвешенному сроку погашения / оферты по ценной бумаге, определенному согласно п.2.1, настоящей Методики или
- сроку погашения депозита или
- срочности процентной ставки в случаях, предусмотренных п.4 настоящей Методики, или
- дюрации биржевого индекса в случаях, предусмотренных [Приложением 5](#), или
- иному сроку в случаях, определенных настоящей Методикой.

Примечание:

При расчете Ставки КБД значение срок определяется в годах, округляется до 4 знаков после запятой. Исходные данные (за исключением п.2.1 настоящей Методики), определенные в днях, переводятся путем деления исходного значения на 365. Если в расчете используются данные, выраженные в месяцах, то результат определяется как:

- 1 месяц: 0.0833 года
- 2 месяца: 0.1667 года
- 3 месяца: 0.2500 года
- 4 месяца: 0.3333 года
- 5 месяцев: 0.4167 года
- 6 месяцев: 0.5000 года
- 7 месяцев: 0.5833 года
- 8 месяцев: 0.6667 года
- 9 месяцев: 0.7500 года
- 10 месяцев: 0.8333 года
- 11 месяцев: 0.9167 года
- 12 месяцев: 1.0000 год.

В расчете используются:

- Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей⁴;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день.

При определении:

- прогнозных значений инфляции согласно п.4.2.4. настоящей Методики, или;
 - прогнозных значения прочих переменных параметров согласно п.4.2.5 настоящей Методики, или;
 - ставки дисконтирования согласно п.4.3 настоящей Методики
- в расчете используются динамические параметры G-кривой на дату, ближайшую к дате определения справедливой стоимости (включая).

⁴ Методика расчёта кривой бескупонной доходности опубликована на сайте Московской биржи. В целях расчета справедливой стоимости используется редакция методики, актуальная на дату вступления в силу настоящих Правил. При внесении изменений в методику расчёта кривой бескупонной доходности дата начала использования измененной методики в целях расчета справедливой стоимости устанавливается отдельно по согласованию со специализированным депозитарием.

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

Примечание:

При расчете Ставки КБД промежуточные округления не производятся, результат выражается в процентах, округляется до 2 знаков после запятой.

3. МЕТОДИКА ПРОВЕРКИ НА АДЕКВАТНОСТЬ ЦЕН ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

3.1. Принципы применения методики

В соответствии с настоящим пунктом выполняется проверка (тестирование) на адекватность цен (котировок) долговых ценных бумаг.

Проверка признается успешной (проверяемая цена признается адекватной), если проверяемая цена долговой ценной бумаги попадает в диапазон расчетных цен.

Если проверка цены признается неуспешной, то при применении Алгоритма 1 происходит переход на следующий шаг.

Тестирование на адекватность по государственным ценным бумагам не проводится.

Для ценных бумаг со сроком погашения или сроком до оферты менее 6 месяцев, по которым не наблюдаются признаки обесценения, проверка (тестирование) на адекватность признается успешной без проведения расчетов.

В отношении выпуска долговых ценных бумаг, отнесенных к рейтинговой группе IV (в соответствии с [Приложением 5](#)):

- проверка (тестирование) на адекватность биржевых цен не выполняется, проверка признается успешной без проведения расчетов;
- проверка (тестирование) на адекватность Цены НРД не выполняется, проверка признается успешной без проведения расчетов при наличии цен P2 за 20 торговых дней в соответствии с Алгоритмом 1.

При наличии признаков обесценения ценной бумаги (в т.ч. в случаях, определенных в [Приложении 6](#)):

- проверка (тестирование) на адекватность биржевых цен, цен информационных агентств, наблюдаемых в дату расчета, не выполняется,
- проверка наличия P2 за последние 20 торговых дней не выполняется.

3.2. Последовательность действий при проверке

В рамках проверки:

- вычисляется диапазон цен долговой ценной бумаги, исходя из минимального и максимального значения кредитных спредов:
 - минимальная цена рассчитывается в соответствии с п.4 настоящей Методики, при этом в расчете ставки дисконтирования используется максимальное допустимое значение из диапазона кредитных спредов (определенное в соответствии с [Приложением 5](#) с учетом премии за субординированность для субординированных облигаций банков);
 - максимальная цена рассчитывается в соответствии с п.4 настоящей Методики, при этом в расчете ставки дисконтирования используется минимальное допустимое значение из диапазона кредитных спредов

(определенное в соответствии с [Приложением 5](#) с учетом премии за субординированность для субординированных облигаций банков);

- проверяется, что анализируемая цена попадает в диапазон минимальной и максимальной расчетных цен (включительно).

4. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

4.1. Принципы определения расчетной цены

В соответствии с настоящим пунктом определяется расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(D_k - Дата)/365}}, \quad (2)$$

Где:

- CF_k - сумма каждого денежного потока, определенная согласно п.4.2.;
- D_k - дата каждого денежного потока, определенная согласно п.4.2.;
- Y - ставка дисконтирования, определенная согласно п.4.3.;
- $Дата$ - дата определения справедливой стоимости.

Примечание:

При расчете используются следующие подходы к округлению:

- округления производятся по правилам математического округления;
- CF_k - будущий денежный поток, значение округляется до 2 знаков после запятой;
- PV_k - дисконтированный денежный поток, промежуточные округления не производятся, результат не округляется;
- PV - общая сумма дисконтированных денежных потоков, результат округляется до 4 знаков после запятой.

4.2. Формирование графика будущих денежных потоков

4.2.1. Общие подходы.

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода в течение ожидаемого срока обращения.

Ожидаемый срок обращения ценной бумаги определяется с даты расчета справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):

- даты оферты⁵, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

⁵ за исключением оферты, предусматривающей право выкупа эмитентом ценных бумаг по соглашению с их владельцами, в том случае, если объем выкупа не равен объему выпуска ценных бумаг в обращении.

Под датой денежного потока понимается:

- даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения.

Денежные потоки, включая купонный доход, рассчитываются в соответствии с условиями выпуска.

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации⁶:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – величины погашаемой части основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы⁷ (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом);
- о величинах (включая переменные, значение которых не зависит от решения эмитента), существенных для расчета номинальной стоимости ценных бумаг с индексируемым номиналом.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом, для которых текущая величина основного долга рассчитывается в соответствии с п.4.2.2).

4.2.2. Величина индексируемого номинала.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом не предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле (3):

$$\text{НОМИНАЛ ИН}_n = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1}^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}} \right), 2 \right), (3)$$

⁶С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящей Методикой.

⁷ При этом, пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

Где:

НОМИНАЛ $ИН_n$ - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;

НОМИНАЛ $ИН_{n-1}$ - величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости. Результат расчета не округляется;

НОМИНАЛ $ИН_{n-1} = \text{НОМИНАЛ } ИН_0$ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

ПРОГНОЗ ИПЦ $_{n-1}$ - прогнозное значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока (n-1).

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле (3а):

$$\text{НОМИНАЛ } ИН'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } ИН_n \times (1 - \text{СУММ}(\text{ДОЛЯ АМОРТ})_{n-1}, 2), \quad (3a)$$

Где:

НОМИНАЛ $ИН'_n$ - величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

НОМИНАЛ $ИН_n$ - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (3) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

СУММ(ДОЛЯ АМОРТ) $_{n-1}$ - сумма долей частичного погашения номинала с даты размещения выпуска до даты денежного потока n (не включая долю частичного погашения номинала в составе денежного потока n).

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле (4)

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } ИН_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)), \quad (4)$$

- СУММА АМОРТ_n** - искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;
- НОМИНАЛ ИН_n** - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (3) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);
- НОМИНАЛ** - величина номинала на дату размещения выпуска (без учета индексации и амортизации);
- ДОЛЯ АМОРТ_n** - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n.

4.2.3. Величина переменной ставки купона.

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена на дату оценки инструмента, рассчитываются:

- для ценных бумаг, в расчет ставки по которым включены переменные, значение которых не зависят от решения эмитента, - исходя ставки, определенной с учетом прогнозных значений таких переменных параметров, (расчет ставки выполняется по формуле, определенной условиями выпуска),
- для прочих ценных бумаг – исходя из ставки, заданной для наиболее позднего купонного периода.

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»⁸, значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности (путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров).

При расчете справедливой стоимости осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации о значениях ставки купона. Новое значение ставки купона применяется с даты начала соответствующего купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (но не позднее даты начала купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена).

4.2.4. Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF);
- экспертный прогноз о будущих значениях инфляции - в случае отсутствия значения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов. В качестве

⁸ Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка)

данных о прогнозных значениях переменных параметров используются прогнозы социально-экономического развития Министерства экономического развития Российской Федерации⁹.

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2023 год (год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (5) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - \text{УТМ}_{52001}, \quad (5)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2024г. до 2028г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (6), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52001RMFS и 52002RMFS:

$$INF_{2024-2028} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52002} - t_{52001} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}{(1 + INF_{\leq 2023}/100)^{t_{52001}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (6)$$

Где:

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - \text{УТМ}_{52002}, \quad (7)$$

$INF_{\leq 2023}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (5) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (5) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (7) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (7) соответствует значению в процентах;

t_{52001}, t_{52002} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;

$\text{КБД}_{52001}, \text{КБД}_{52002}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS;

$\text{УТМ}_{52001}, \text{УТМ}_{52002}$ - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029г. до 2030г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (8), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

⁹ https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya

$$INF_{2029-2030} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(\frac{(1 + INF_{\leq 2030} / 100)^{t_{52003}}}{(1 + INF_{\leq 2028} / 100)^{t_{52002}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (8) \right.$$

Где:

$$INF_{\leq 2030} = \text{КБД}_{52003} - YTM_{52003}, \quad (9)$$

$INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (7) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (7) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (9) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (9) соответствует значению в процентах;

t_{52002}, t_{52003} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

$\text{КБД}_{52002}, \text{КБД}_{52003}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS;

YTM_{52002}, YTM_{52003} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2031г. до 2032г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (10), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52003RMFS и 52004RMFS:

$$INF_{2031-2032} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(\frac{(1 + INF_{\leq 2032} / 100)^{t_{52004}}}{(1 + INF_{\leq 2030} / 100)^{t_{52003}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (10) \right.$$

Где:

$$INF_{\leq 2032} = \text{КБД}_{52004} - YTM_{52004}, \quad (11)$$

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (9) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (9) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2032}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по формуле (11) с точностью до 2 знаков после

запятой – результат расчета по формуле (11) соответствует значению в процентах;

t_{52003}, t_{52004}

- значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

$КБД_{52003}, КБД_{52004}$

- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS;

$УТМ_{52003}, УТМ_{52004}$

- средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Примечание:

При выполнении расчета $INF_{2024-2028}, INF_{2029-2030}, INF_{2031-2032}$ значения показателей $INF_{\leq 2023}, INF_{\leq 2028}, INF_{\leq 2030}, INF_{\leq 2032}$, которые в результате их расчета по формулам (5), (7), (9), (11) являются значениями в процентах, переводятся в значения в долях единицы (путем деления каждого из них на 100 - что явно отражено в формулах (6), (8), (10)). Результат расчета по формулам (6), (8), (10) соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

Для всех периодов, начинающихся с 2033 г., в качестве прогноза инфляции используется экспертный прогноз инфляции.

Если срок погашения долгового инструмента не превышает 2034г. и отсутствуют иные прогнозные значения переменных параметров, то влияние экспертного прогноза инфляции на результат расчета справедливой стоимости признается незначительным, расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2 (тип 2.С). В остальных случаях (помимо инфляции используются иные ненаблюдаемые данные или срок погашения превышает 2034г.) влияние экспертного прогноза инфляции признается значительным, расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3 (тип 3.С).

4.2.5. Прогнозные значения прочих переменных параметров

Прогнозные значения «коротких» ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно).

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

- 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 (12) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{\text{СоФ}}), \quad (12.1)$$

$$\text{ср}M_{\text{СоФ}} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{\text{СоФ}}), 4), \quad (12.2)$$

$$M_{\text{СоФ}} = \text{FIX}_{\text{купон}} - \frac{(P - 1\ 000)}{1\ 000 \times t}, \quad (12.3)$$

Где:

| | |
|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| $\text{КБД}_{\text{до погашения}}$ | - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента; |
| $\text{ср}M_{\text{СоФ}}$ | - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (12.2) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (12.3), по корзине выпусков ОФЗ-ПК; |
| $M_{\text{СоФ}}$ | - значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (12.3) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК; |
| $\text{FIX}_{\text{купон}}$ | значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1.60% и величина $\text{FIX}_{\text{купон}}$ принимается равной 1.60%); |
| P | - цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях; |
| t | - средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК. |

Примечание:

На дату утверждения настоящей редакции Методики корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $\text{ср}M_{\text{СоФ}}$) включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29013RMFS;

29014RMFS; 29015RMFS; 29016RMFS; 29017RMFS; 29018RMFS; 29019RMFS; 29020RMFS; 24021RMFS; 29022RMFS; 29023RMFS; 24021RMFS.

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$, пересматривается Управляющей компанией при размещении новых выпусков ОФЗ-ПК;

Новый перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$, и дата начала его применения устанавливаются Управляющей компанией по согласованию со СД и не требуют оперативного внесения соответствующих изменений в настоящую Методику (утверждения новой редакции Методики).

Выпуск ОФЗ-ПК, исключается из расчета $срM_{CoF}$ при наступлении наиболее ранней из дат:

- даты погашения выпуска;
- даты начала купонного периода, с которого установлены ранее неопределенные ставки купона на весь ожидаемый срок обращения ОФЗ-ПК.

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 выше 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 8.05%.

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 (15) как прогнозное значение «короткой» ставки

денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{\text{СоФ}}) + (\text{КБД}_{\text{срочность ставки}} - \text{КБД}_{1 \text{ день}}), \quad (13)$$

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 $\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$ точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п.2 настоящей Методики.

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. В качестве данных о прогнозных значениях переменных параметров используются прогнозы социально-экономического развития Министерства экономического развития Российской Федерации¹⁰.

4.3. Определение ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату расчета справедливой стоимости.

Ставка дисконтирования принимается равной Ставке КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты ценной бумаги, увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда:

- если расчетная цена определяется для целей проверки цены (котировки) долговой ценной бумаги на адекватность (за исключением государственных ценных бумаг), то в расчете ставки дисконтирования используется соответственно минимальное или максимальное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с [Приложением 5](#).
- если расчетная цена определяется для целей справедливой стоимости (цены) типа 2.С или 3.С в Алгоритме 1, то в расчете ставки дисконтирования могут быть использованы:
 - экспертное значение кредитного спреда;
 - медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с [Приложением 5](#) – если не задано экспертное значение кредитного спреда (за исключением долговых инструментов, отнесенных к IV рейтинговой группе, медианное значение кредитного спреда для которых определяется в особом порядке).
 - Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

Примечание:

Если значение кредитного спреда устанавливается исходя из наблюдаемых данных (в том числе на основе кредитного спреда по аналогичным выпускам данного эмитента, медианного значения спреда рейтинговой группы, скорректированного на премию/дисконт за особые условия на основе наблюдаемых данных), расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2 (тип 2.С). В остальных случаях расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3 (тип 3.С).

5. МОДЕЛЬ КОРРЕКТИРОВКИ ИСТОРИЧЕСКОЙ ЦЕНЫ ДОЛЕВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

Справедливая стоимость акций российских эмитентов, допущенных к торгам на Московской бирже, может определяться в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (уровень 2). Данная модель применяется в случае

¹⁰ https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya

отсутствия наблюдаемой цены 1, 2 уровня в течение не более 10 торговых дней Московской биржи.

Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

Расчет справедливой стоимости долевой ценной бумаги по модели корректировки исторической цены производится по формуле:

$$P_1 = P_0 \times (1 + R_m), \quad (14)$$

Где:

- | | |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| P_1 | - цена долевой ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости; |
| P_0 | - наиболее поздняя определенная в соответствии с Алгоритмом 1 цена долевой ценной бумаги 1 или 2 уровня; |
| R_m | - доходность рыночного индикатора, определенная по формуле (15): |

Значение P_1 округляется по правилам математического округления до шести десятичных знаков.

$$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1, \quad (15)$$

Где:

- | | |
|--------|------------------------------------------------------------------------------|
| Pm_1 | – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости; |
| Pm_0 | – значение рыночного индикатора на ту же дату, на которую определена P_0 . |

В качестве рыночного индикатора для сравнения с динамикой акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (ИМОЕХ).

Показатель R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

6. ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ В ПОРЯДКЕ, ОТЛИЧНОМ ОТ АЛГОРИТМОВ 1, 2

6.1. Ценные бумаги дополнительного выпуска, депозитарные расписки, ценные бумаги, полученные в результате конвертации.

При невозможности определить справедливую стоимость ценной бумаги с использованием Алгоритма 1, Алгоритма 2, в т.ч. в отсутствие наблюдаемых данных для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги могут быть применены следующие методы и данные:

- в отношении ценной бумаги дополнительного выпуска применяются наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для основного выпуска;

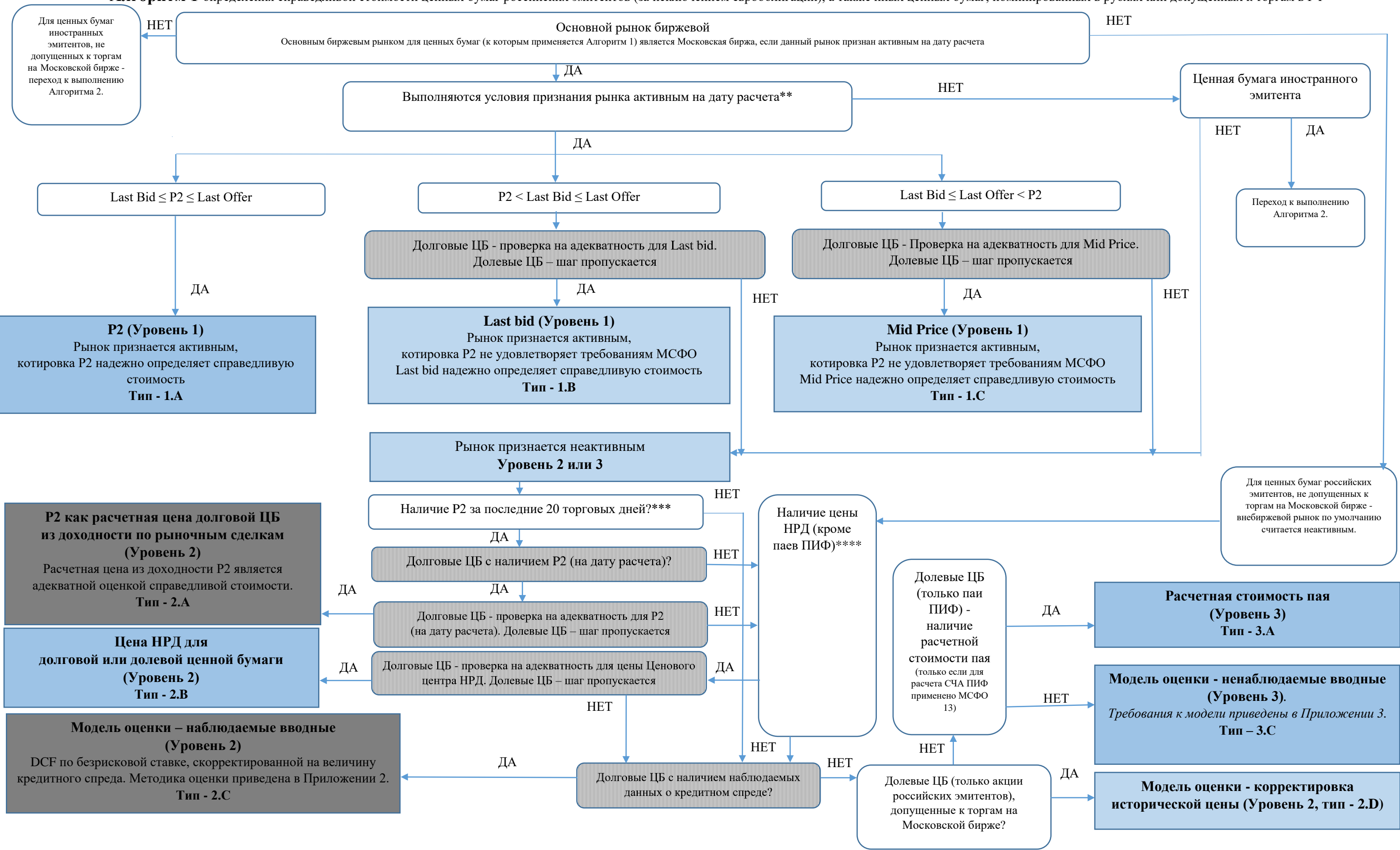
- в отношении депозитарной расписки применяются наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для представляемой ценной бумаги в соответствии со справедливой стоимостью единицы базового актива (ценной бумаги, лежащей в основе депозитарной расписки). Указанные цены применяются с учетом количества представляемой ценной бумаги;
- в отношении долевой ценной бумаги, приобретенной при первичном размещении в форме аукциона на российской бирже, применяется цена приобретения – в течение не более чем 30 дней с даты приобретения;
- в отношении долевой ценной бумаги, если она получена в результате конвертации в нее исходной ценной бумаги, входившей/ входящей в состав активов, применяются на дату определения справедливой стоимости:
 - наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для исходной ценной бумаги. Указанные данные применяются с учетом коэффициента конвертации;
 - стоимость ценной бумаги, определенная на дату конвертации, - в случае прекращения обращения исходной ценной бумаги - в течение 30 дней с даты конвертации.

6.2. Ценные бумаги, срок погашения которых наступил.

С даты полного погашения выпуска долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в отсутствии признаков обесценения и иных данных о справедливой стоимости (в т.ч. на основе профессионального суждения) его справедливая стоимость признается равной сумме основного долга, подлежащего погашению, (по остатку - за вычетом суммы денежных средств, фактически поступивших в счет ее погашения).

Справедливая стоимость ценных бумаг, срок погашения которых наступил, по которым наблюдаются признаки обесценения, рассчитывается с учетом [Приложения 6](#).

Алгоритм 1 определения справедливой стоимости ценных бумаг российских эмитентов (за исключением еврооблигаций), а также иных ценных бумаг, номинированных в рублях или допущенных к торгам в РФ*



*) Алгоритм 1 применяется с учетом ограничений, установленных в Методике

**) Биржа признается активным рынком для ценной бумаги на дату расчета при одновременном выполнении следующих условий:

- в течение последних 10 торговых дней совершено не менее 10 рыночных сделок с ценными бумагами данного выпуска и объем указанных сделок составляет не менее 500 тыс. руб.
- наличие одновременно на дату расчета котировок P2, Last Bid и Last Offer и спреда $(LO - LB)/LB * 100\% \leq 5\%$
- раскрыты данные об объеме торгов на дату расчета и объем торгов не равен нулю.

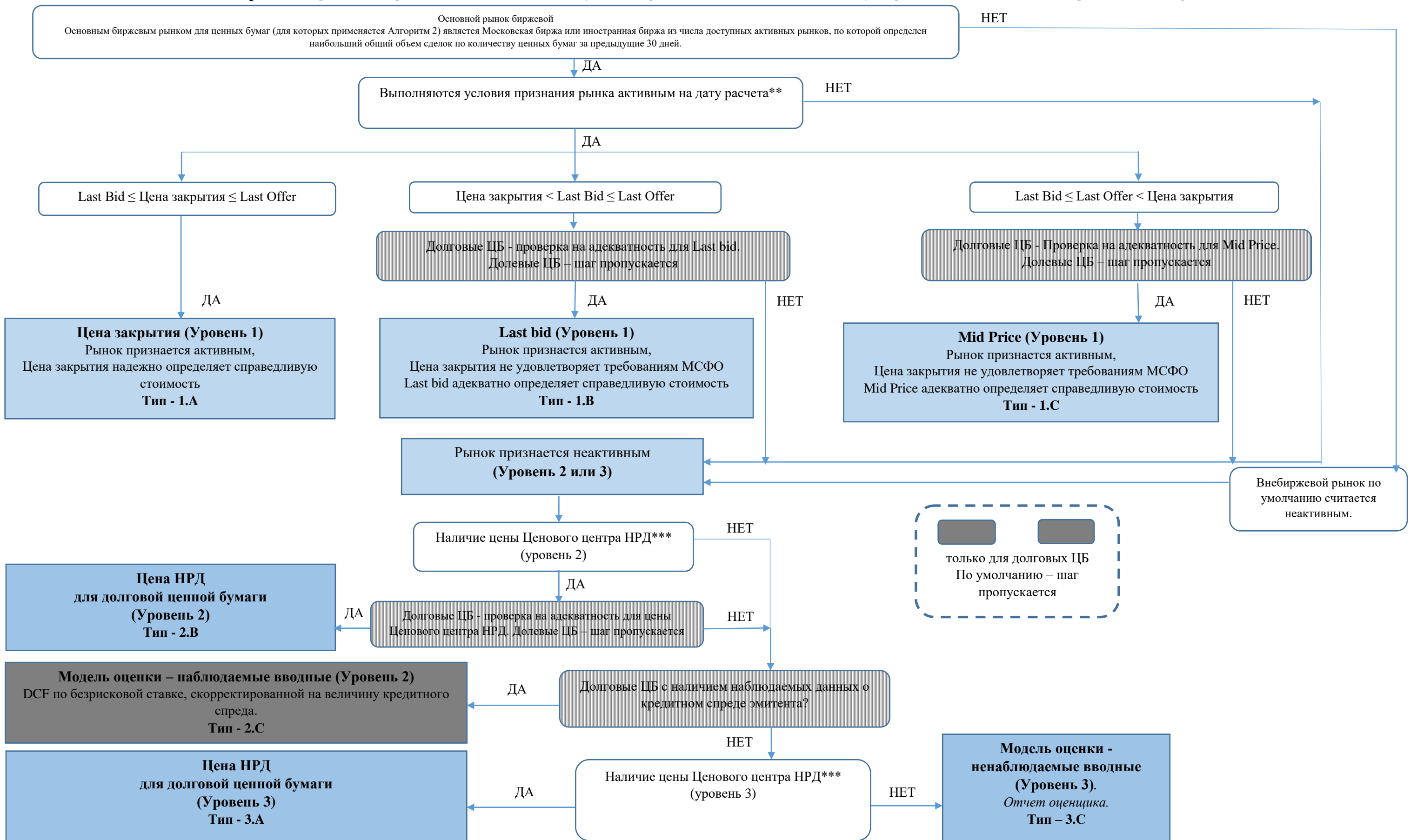
Для целей проверки активности рынка используются суммарные значения объема и количества бездресных сделок в режиме основных торгов.

***) проверка выполняется с учетом ограничений, установленных Методикой

Проверка на адекватность проводится только по долговым ценным бумагам. Описание алгоритма проверки на адекватность и его ограничений приведено в п.3 Методики.

****) с учетом ограничения, установленного в п.1.2 настоящей Методики

Алгоритм 2 определения справедливой стоимости ценных бумаг иностранных эмитентов, а также ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в иностранной валюте*



*) Алгоритм 2 применяется с учетом ограничений, установленных в Методике.

***) Биржа признается активным рынком для ценной бумаги на дату расчета при одновременном выполнении следующих условий:

- в течение последних 10 торговых дней совершено не менее 10 рыночных сделок с ценными бумагами данного выпуска и объем указанных сделок составляет не менее 500 тыс. руб.
- наличие одновременно на дату расчета котировок Цена закрытия, Last Bid и Last Offer и спреда $(LO - LB)/LB * 100\% \leq 5\%$
- раскрыты данные об объеме торгов на дату расчета и объем торгов не равен нулю

В целях определения основного биржевого рынка:

- анализируются наблюдаемые доступные рынки – торговые площадки, приведенные в Приложении А.
- при отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении.

По умолчанию проверка на адекватность для биржевых котировок, цен НРД не осуществляется.

****) с учетом ограничения, установленного в п.1.2 настоящей Методики

Приложение 4

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

| <i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки¹⁴</i> <i>(указываются необходимые)</i> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС" (Московская биржа) |
| Американская фондовая биржа (American Stock Exchange) |
| Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange) |
| Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris) |
| Насдак (Nasdaq) |
| Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse) |
| Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange) |

¹⁴ При наличии доступа к иностранной бирже и соответствующей инфраструктуре.

Приложение 5

Расчет кредитного спреда

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для (далее именуется долговой инструмент):

- для долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ);
- для денежных средств в рублях, размещенных во вклад в кредитной организации (депозитов);
- для дебиторской задолженности.

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении долговой ценной бумаги:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска¹⁵ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя/ заемщика по выпуску (применительно к SPV)) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящими Правилами определения СЧА).

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении депозита:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у банка, в котором размещен депозит, определяется принадлежность депозита к одной из рейтинговых групп;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для депозита принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесен депозит (за исключением депозитов, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящими Правилами определения СЧА).

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении дебиторской задолженности:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у контрагента определяется принадлежность задолженности к одной из рейтинговых групп;

¹⁵ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесен инструмент (за исключением IV рейтинговой группы, где кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящими Правилами определения СЧА).

Для субординированных долговых инструментов (облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска или депозитов) устанавливается дополнительная премия за субординированность, на которую увеличиваются расчетные величины минимального, максимального и медианного значений кредитных спредов в случаях, предусмотренных настоящим Приложением. Премия за субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов (Уровень 2 и тип 2.C).

1. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

Рейтинговая группа I – наивысший уровень кредитоспособности и степень надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом AAA (RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Долговые инструменты, выпущенные Министерством финансов Российской Федерации, относятся к рейтинговой группе I.

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, при этом присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от A-(RU) до AA+(RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Рейтинговая группа III – умеренный уровень кредитоспособности, при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB+(RU) до BBB+(RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Рейтинговая группа IV. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты:

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в Таблице 1, или
- с рейтингом ниже BB (RU)+ (по национальной шкале АКРА (АО)), присвоенным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1.

Рейтинговые группы могут быть пересмотрены при выполнении одного из следующих условий:

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

Проверка условий для пересмотра рейтинговых групп проводится ежеквартально.

2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

Определение принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

| Национальная шкала для Российской Федерации | | | | Рейтинговая группа |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------|
| АКРА (АО) | АО "Эксперт РА" | ООО "НКР" | ООО "НРА" | |
| AAA (RU) | ruAAA | AAA.ru | AAA ru | Рейтинговая группа I |
| AA+(RU), AA(RU), AA-(RU), A+(RU), A (RU), A-(RU) | ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA- | AA+.ru, AA.ru, AA-.ru, A+.ru, A.ru, A-.ru | AA+ ru , AA ru , AA- ru , A+ ru , A ru , A- ru | Рейтинговая группа II |
| BBB+(RU), BBB (RU), BBB-(RU), BB+(RU) | ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBB+ | BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru, BB+.ru | BBB+ ru , BBB ru , BBB- ru BB+ ru | Рейтинговая группа III |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | | Рейтинговая группа IV |

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя/ заемщика по выпуску (применительно к SPV) нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

- при наличии рейтинга выпуска используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;

- в отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя/ заемщика по выпуску (применительно к SPV) ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя/ заемщика по выпуску (применительно к SPV), присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

При наличии у банка или контрагента нескольких рейтингов, присвоенных различными рейтинговыми агентствами, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

3. Особенности определения кредитных спредов для I, II, III рейтинговых групп

Кредитный спред для рейтинговых групп I, II, III рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента.

При вычислении кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (\leq даты определения справедливой стоимости).

Для расчета значения кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня на сайте Московской биржи:

- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг = AAA(RU))
 Тикер: **RUCBTRAAANS**
 Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAAANS>
 Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAAANS/archive/>
- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, A-(RU) \leq рейтинг \leq AA+(RU))
 Тикер: **RUCBTRA2A**
 Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A>
 Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A/archive/>
- Индекс корпоративных облигаций ($> 0,5$ года, BB+(RU) \leq рейтинг \leq BBB+(RU))
 Тикер: **RUCBTR2B3B**
 Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B>
 Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

Расчет медианного кредитного спреда для I, II, III рейтинговых групп осуществляется в следующем порядке:

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред **S_{PII}** за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PГI} = (Y_{RUCBTRAAANS} - КБД_{RUCBTRAAANS}) \times 100, \quad (19)$$

где

$S_{PГI}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBTRAAANS}$ - доходность индекса RUCBTRAAANS, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBTRAAANS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRAAANS раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{PГI}^m$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{PГI}$).

При расчете медианного значения кредитного спреда $S_{PГI}^m$ промежуточные округления значений $S_{PГI}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{PГI}^m$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{PГII}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PГII} = (Y_{RUCBTRA2A} - КБД_{RUCBTRA2A}) \times 100, \quad (20)$$

$S_{PГII}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBTRA2A}$ - доходность индекса RUCBTRA2A, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBTRA2A}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRA2A раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{PГII}^m$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{PГII}$).

При расчете значения медианного кредитного спреда $S_{PГII}^m$ промежуточные округления значений $S_{PГII}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{PГII}^m$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{PГIII}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PГIII} = (Y_{RUCBTR2B3B} - КБД_{RUCBTR2B3B}) \times 100, \quad (21)$$

$S_{PГIII}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBTR2B3B}$ - доходность индекса RUCBTR2B3, раскрытая Московской биржей;

КБД_{RUCBTR2B3B}

- значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTR2B3B раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P_{III}}^m$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P_{III}}$).

При расчете значения медианного кредитного спреда $S_{P_{III}}^m$ промежуточные округления значений $S_{P_{III}}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{P_{III}}^m$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

4. Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

С учетом наличия в данной группе долговых инструментов низкого кредитного качества, в т.ч. преддефолтных, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, медианный кредитный спред $S_{P_{IV}}^m$ рассчитывается на индивидуальной основе для каждого долгового инструмента. Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке¹⁶:

не реже чем на последний день каждого квартала для долгового инструмента определяется значение кредитного спреда с применением одного из перечисленных ниже способов (далее – экспертное значение кредитного спреда). Одновременно для долгового инструмента определяется величина отклонения экспертного значения кредитного спреда от значения медианного кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы на эту же дату ($\Delta S_{P_{III-IV}}^m$);

медианный кредитный спред $S_{P_{IV}}^m$ для долгового инструмента признается равным (в порядке убывания приоритета):

- экспертному значению кредитного спреда, если оно рассчитано на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента;
- значению медианного кредитного спреда, рассчитанному для III рейтинговой группы на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента и увеличенному на величину $\Delta S_{P_{III-IV}}^m$, рассчитанную на наиболее позднюю дату определения экспертного значения кредитного спреда для данного долгового инструмента;

¹⁶ Если на дату определения справедливой стоимости долговой ценной бумаги, включенной в IV рейтинговую группу, значение медианного кредитного спреда для неё не установлено, то расчетная цена такой долговой ценной бумаги определенная методом приведенной стоимости будущих денежных потоков признается равной нулю.

В целях настоящего пункта в расчете значения медианного кредитного спреда для III рейтинговой группы не учитывается премия за субординированность в случае, если долговой инструмент является субординированным.

При расчете кредитного спреда максимально используются наблюдаемые рыночные данные. Ниже приведены возможные методы расчета медианного кредитного спреда в порядке убывания приоритета по использованию рыночных данных:

- Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (20) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{\text{РГIV}}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100, \quad (22)$$

где

$S_{\text{РГIV}}^m$ - медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

YTM_i - эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i-го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;

КБД_i - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) i-го выпуска долговой ценной бумаги;

i - идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.

- Если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю этого выпуска присвоен рейтинг международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (21) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Близким кредитным рейтингом признается кредитный рейтинг, который отклоняется от кредитного рейтинга эмитента/выпуска/поручителя по выпуску на +/- кредитную ступень.

$$S_{\text{РГIV}}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_j - \text{КБД}_j), 4) \times 100, \quad (23)$$

где

| | |
|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| $S_{\text{РГIV}}^m$ | - медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах; |
| YTM_j | - эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене j-го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей; |
| КБД _j | - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты j-го выпуска долговой ценной бумаги; |
| j | - идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом. |

• При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента / поручителя этого выпуска, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, медианное значение кредитного спреда рассчитывается:

- как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска. Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.

- как медианное значение кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы, увеличенное на величину ΔFD .

Величина ΔFD ежегодно определяется как разница между средним значением частоты дефолтов¹⁷ выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе IV, и средним значением частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе III.

Среднее значение частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных к соответствующей рейтинговой группе, определяется по формуле:

$$\Delta FD = \text{CPЗНАЧ} \left(\sum_n^N \frac{IS^D}{IS} \right), \quad (24)$$

¹⁷ Определение частоты дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте соответствующего агентства.

Дефолт в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг эмитента, предполагает дефолт эмитента.

где:

IS^D - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе, допустивших дефолт хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг в течение соответствующего периода (года) наблюдения;

IS - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе;

n - порядковый номер периода (года) наблюдения, принадлежащий множеству N ;

N - количество периодов наблюдения, лет.

Результат расчета FD округляется по правилам математического округления до целого значения.

5. Порядок определения диапазона диапазонов кредитных спредов для рейтинговых групп

Выбор диапазона диапазонов кредитных спредов для рейтинговых групп I, II, III основывается на следующем:

медианное значение кредитного спреда определяется в порядке, предусмотренном настоящими Правилами определения СЧА

- нижняя граница I-ой рейтинговой принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;
- нижняя граница II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;
- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда - $\text{Min}(\alpha)$, максимального значения кредитного спреда - $\text{Max}(\beta)$) выполняется для I, II, III рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов

соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 2 с учетом премии за субординированность (если применимо к анализируемому инструменту).

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов.

| Диапазон кредитных спредов | | |
|----------------------------|------------------------|------------------------------------------------|
| Min (α) | Медиана | Max (β) |
| Рейтинговая группа I | | |
| 0 + премия | $S_{РГ1}^m$ + премия | $2 \times S_{РГ1}^m$ + премия |
| Рейтинговая группа II | | |
| $S_{РГ1}^m$ + премия | $S_{РГII}^m$ + премия | $(2 \times S_{РГII}^m - S_{РГ1}^m)$ + премия |
| Рейтинговая группа III | | |
| $S_{РГII}^m$ + премия | $S_{РГIII}^m$ + премия | $(2 \times S_{РГIII}^m - S_{РГII}^m)$ + премия |

Примечание:

В Таблице 2 значение показателя «премия» принимается равным значению премии за субординированность для субординированных депозитов и субординированных облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска, и равным 0 в остальных случаях.

Методика определения справедливой стоимости активов с учетом кредитных рисков

Общие положения

Оценка кредитного риска используется для расчета справедливой стоимости активов. При этом в зависимости от степени влияния кредитного риска на справедливую стоимость активы классифицируются на следующие стадии:

- стандартные (без признаков обесценения);
- обесцененные (без наступления дефолта);
- активы, находящиеся в дефолте.

Перечень активов, используемый для указанных стадий задолженности, справедливая стоимость которых корректируется на размер кредитного риска:

Стандартные активы (без признаков обесценения), а именно:

- Права требования из договора займа и кредитного договора (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность (в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков).

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

- Денежные средства на счетах и во вкладах;
- Долговые инструменты (в случае отсутствия цен основного рынка и цены, рассчитанной Ценовым центром НРД, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА);
- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность;
- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего приложения).

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

Для целей настоящей методики, контрагенты – индивидуальные предприниматели приравниваются к контрагентам – физическим лицам.

Термины и определения, используемые в настоящем Приложении

Кредитный риск – риск возникновения потерь в результате неисполнения обязательств контрагентом (эмитентом), а также в результате изменения оценки кредитоспособности (кредитного риска) контрагента (эмитента).

Безрисковая ставка:

- В российских рублях:

Ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям – КБД (кривая бескупонной доходности Московской биржи¹⁸).

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой;

Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

- В американских долларах:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка SOFR¹⁹;

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 30 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки SOFR и ставкой по американским государственным ценным бумагам²⁰ на срок 1 месяц.

Ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по американским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 30 календарных дней.

¹⁸ <https://www.moex.com/s2532>

¹⁹ <https://www.sofrrate.com/>

²⁰ <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

- В евро:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка ESTR²¹;

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки ESTR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA²² на срок 3 месяца.

Ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по облигациям еврозоны с рейтингом AAA.- для задолженности со сроком до погашения, превышающим 90 календарных дней.

Формула 1. Формула линейной интерполяции

$$\begin{cases} RK_{D_{min}}, \text{ если } D_m \leq D_{min} \\ RK_{V-1} + \frac{D_m - V_{-1}}{V_{+1} - V_{-1}} \times (RK_{V+1} - RK_{V-1}), \text{ если } D_{min} < D_m < D_{max} \\ RK_{D_{max}}, \text{ если } D_m \geq D_{max} \end{cases}$$

где:

D_m - срок до погашения инструмента *m* в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

D_{min}, D_{max} - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

V₊₁, V₋₁ – наиболее близкий к *D_m* срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий) *D_m*, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

RK(T) – уровень процентных ставок для срока *T*, где *T* может принимать значения *V-1*, *V+1*, *D_{min}*, *D_{max}*. Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

²¹ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html

²² https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

PD (вероятность дефолта) по активу – оценка вероятности наступления события дефолта. Порядок определения PD установлен в разделе 4 настоящего Приложения.

LGD (loss given default) – оценка уровня потерь в случае наступления дефолта. Рассчитывается с учетом обеспечения по обязательству, включая залог, поручительство и т.п. Порядок определения LGD установлен в разделе 5 настоящего Приложения.

CoR (Cost of Risk, стоимость риска) – доля ожидаемых кредитных убытков, определяемая как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков. Порядок определения CoR установлен в разделе 6 настоящего Приложения.

Кредитный рейтинг рейтингуемого лица – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженное с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг долгового инструмента - мнение рейтингового агентства о способности эмитента, поручителя (гаранта, оферента) своевременно удовлетворять требования инвесторов по долговым инструментам в полном объеме (согласно финансовым обязательствам, предусмотренным эмиссионной документацией).

В целях применения настоящей методики используются кредитные рейтинги рейтингуемого лица и/или долгового инструмента.

Рейтинговые агентства. В целях применения настоящей методики для мониторинга признаков обесценения и событий дефолта используются информация, полученная (опубликованная) от следующих рейтинговых агентств:

- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР»)

В целях применения настоящей методики для определения уровня рейтинга с целью последующего определения величин PD, используется информация, полученная (опубликованная) от следующих рейтинговых агентств:

- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР»)
-

Степень кредитного рейтинга (грейд) - минимальный шаг детализации кредитного рейтинга в буквенно-символьных (например, ruAA-, ruA+ и т.п.) обозначениях.

Дефолт - выявление событий, приравниваемых к дефолту и установленных в разделе 3 настоящего Приложения и отсутствие урегулирования ситуации на сроки, определяемые отдельно для разного вида активов/обязательств.

Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности указаны в п. 3.1.

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, отвечающая критериям, установленным в Приложении 11, а также иным приложениям настоящих Правил определения СЧА для признания задолженности операционной.

Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)

1.1. Для операционной задолженности видов, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, дисконтирование не проводится, при соблюдении требований для признания задолженности в качестве операционной.

1.2. Оценка активов без признаков обесценения, справедливая стоимость которых определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (за исключением депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении 9 настоящих Правил определения СЧА) рассчитывается следующим образом:

Формула 2:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1+R(T(n)))^{T(n)/365}} (1 - LGD * PD(Tn)),$$

где

- PV – справедливая стоимость актива;
- N - количество денежных потоков до даты погашения актива, начиная с даты определения СЧА;
- P_n - сумма n -ого денежного потока (проценты и основная сумма);
- n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;
- $R(T(n))$ – безрисковая ставка на сроке $T(n)$, определяемая в соответствии с порядком, установленным в разделе «Общие положения»;
- $T(n)$ - количество дней от даты определения СЧА до даты n -ого денежного потока. Для активов до востребования и прав требования по активам, в качестве $T(n)$ принимается 1 день;

$PD(Tn)$ (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение $T(n)$ дней может оказаться в состоянии дефолта. Вероятность дефолта $PD(T(n))$ определяется с учетом положений, установленных в разделе 4 настоящего Приложения.

LGD (Loss Given Default, потери при дефолте) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента; определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 5 настоящего Приложения.

Промежуточные значения расчета приведенной стоимости для каждого денежного потока, скорректированные на величину кредитного риска не округляются.

1.3. Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в Разделе 6, используется Формула 2, в которой каждое произведение $PD(T(n))*LGD$ заменяется на CoR . CoR определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 6. Для оценки стандартных активов используется значение CoR для стадии 1.

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

2.

2.1. При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов (в случае отсутствия цен основного рынка на дату определения СЧА и цены, рассчитанной Ценовым центром НРД, позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА), в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, прав требования по договорам займа и кредитным договорам (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд), определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле 2.

2.2. События, ведущие к обесценению:

2.2.1. В отношении **юридических лиц**

2.2.1.1. Негативное действие рейтинговых агентств, в результате которого номер группы кредитного качества для актива, определенный в соответствии с Приложением Г, становится более 5, или, в результате которого номер группы не может быть определен по причине отзыва рейтинга, связанного с существенным ухудшением финансового положения эмитента / контрагента.

Ухудшение рейтинга одним рейтинговым агентством, ранее произведенное другим рейтинговым агентством и учтенное в качестве события, ведущего к обесценению, не учитывается, если причиной ухудшения является одно и то же событие.

2.2.1.2. Отзыв (аннулирование) у эмитента / контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

2.2.1.3. Наличие признаков несостоятельности (банкротства) заемщика²³.

2.2.1.4. Для обращающихся долговых инструментов в случае отсутствия цен основного рынка и цены, рассчитанной Ценовым центром НРД, и номер группы кредитного качества актива, определенный в соответствии с Приложением Г, более 4 или номер группы не может быть определен в связи с отсутствием рейтинга, то к событиям, ведущим к обесценению дополнительно относятся:

²³ В том числе соответствии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве может не рассматриваться как признак банкротства.

- Ухудшение финансового положения эмитента, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов до отрицательного уровня.

- Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента.

- Резкий рост доходности любого публичного долгового инструмента эмитента (при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов).

Управляющая компания на основе экспертного (мотивированного) суждения определяет влияние роста доходности облигации на кредитоспособность эмитента, исходя из сравнения со спреedom аналогичных облигаций к ОФЗ на дату оценки.

- Ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы²⁴, к которой принадлежит эмитент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта, за исключением наличия доступной/наблюдаемой информации о том, что такой дефолт произошел из-за событий, не связанных с деятельностью данных компаний, например, введения санкций, запрета/невозможности расчётов со стороны иностранных контрагентов или российских государственных органов.

- Резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит эмитент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки долговых обязательств и эти котировки не показывают признаков обесценения).

2.2.1.5. Для задолженности по займам, кредитам и прочей задолженности в случае если номер группы кредитного качества контрагента/поручителя, определенный в соответствии с Приложением Г, более 4 или номер группы не может быть определен в связи с отсутствием рейтинга, то к событиям, ведущим к обесценению дополнительно относятся:

- Ухудшение финансового положения заемщика/дебитора/кредитной организации/банка, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов до отрицательного уровня.

²⁴ Понятие группы связанных лиц/компании вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

- Резкий рост доходности любого публичного долгового инструмента контрагента (при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов).

Управляющая компания на основе экспертного (мотивированного) суждения определяет влияние роста доходности облигации на кредитоспособность контрагента, исходя из сравнения со спрэдом аналогичных облигаций к ОФЗ на дату оценки.

- Резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки долговых обязательств и эти котировки не показывают признаков обесценения)

- Ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы²⁵, к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта, за исключением наличия доступной/наблюдаемой информации о том, что такой дефолт произошел из-за событий, не связанных с деятельностью данных компаний, например, введения санкций, запрета/невозможности расчётов со стороны иностранных контрагентов или российских государственных органов.

2.2.2. В отношении **физических** лиц

2.2.2.1. Появление у Управляющей компании информации о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства, в том числе - потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода, потеря трудоспособности, утрата или обесценение собственности, являющейся одним из источников дохода физического лица;

2.2.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства²⁶;

2.2.2.3. Появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявлении его в розыск.

2.2.3. В отношении **физических и юридических** лиц

2.2.3.1. Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (включая последний

²⁵ Понятие группы связанных лиц/компании вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

²⁶ Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

день срока, установленного для дефолта), но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной.

Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям на рынке репо и с производными инструментами), просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств.

Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании с приложением копии подтверждающих документов.

2.2.3.2. Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех, или части платежей).

2.2.3.3. Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящих Правилах определения СЧА, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов Фонда, на основании мотивированного суждения Управляющей компании с указанием даты возникновения события обесценения и содержания такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании.

2.3. В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения в отношении физических лиц, справедливая стоимость корректируется на ту же дату. В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения в отношении юридических лиц, определенных в пунктах 2.2.1.1. – 2.2.1.3., справедливая стоимость корректируется на ту же дату. В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения в отношении юридических лиц, определенных в пунктах 2.2.1.4., 2.2.1.5., 2.2.3.1., 2.2.3.2., 2.2.3.3., Управляющая компания проводит комплексный анализ по совокупности указанных признаков и оформляет результаты мотивированным суждением. Справедливая стоимость корректируется на дату составления мотивированного суждения.

2.4. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.

2.4.1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными²⁷.

2.4.2. Поручительства и гарантии контрагента с признаками обесценения принимаются в расчет с учетом обесценения.

2.5. Мониторинг признаков обесценения

2.5.1. Мониторинг по физическим лицам проводится раз в 6 месяцев.

2.5.2. Для обращающихся долговых инструментов (в случае отсутствия цен основного рынка и цены, рассчитанной Ценовым центром НРД) и задолженности по займам, кредитам и прочей задолженности эмитентов / контрагентов в случае если номер группы кредитного качества актива, определенный Приложению Г, больше 4 или номер группы кредитного качества не может быть определен в связи с отсутствием рейтинга:

- Мониторинг отзыва (аннулирования) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности проводится не реже, чем раз в неделю.
- Мониторинг наличия признаков несостоятельности (банкротства) заемщика проводится не реже, чем раз в неделю.
- Мониторинг исчезновения активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента проводится не реже, чем раз в месяц.
- Мониторинг резкого роста доходности долговых инструментов эмитентов/контрагентов проводится не реже, чем раз в месяц.
- Мониторинг резкого роста доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит эмитент / контрагент, проводится не реже, чем раз в месяц.
- Мониторинг предоставления кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае, проводится не реже, чем раз в квартал.
- Мониторинг по данным по судебным разбирательствам для юридических лиц проводится не реже, чем раз в квартал.

²⁷ Кроме случаев

- наличия рыночных котировок по торгуемой задолженности контрагента/эмитента;
- оспариваемой задолженности по пеням и штрафам – до момента получения исполнительного листа.

- Мониторинг по финансовой отчетности - не позже чем через 1 месяц после появления такой отчетности, но не реже, чем 1 раз в полгода для отчетности по РСБУ и 1 раз в год для отчетности по МСФО.

2.5.3. Мониторинг кредитных рейтингов (актива, эмитента, контрагента, поручителя по активу) и дефолтов по публичным долговым инструментам проводится на каждую дату определения СЧА.

2.5.4. Мониторинг нарушения сроков исполнения обязательств по активам для целей выявления признаков обесценения в соответствии с пунктом 2.2.3.1 проводится на каждую дату определения СЧА.

2.6. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

2.6.1. Для **юридических** лиц

2.6.1.1. Для обесценения из-за превышения пороговых значений - в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение двух кварталов.

2.6.1.2. Для обесценения из-за понижения рейтинга - в случае повышения рейтинга эмитента / заемщика, который ранее был понижен, либо сохранения рейтинга со стабильным прогнозом в течение срока не менее 12 месяцев.

2.6.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спрэдов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спрэдом к G-кривой²⁸).

2.6.1.4. Для обесценения из-за потери лицензии – в случае восстановления лицензии либо получения лицензии на этот же или иные виды деятельности; выход из состояния обесценения возможен только в случае получения не менее чем двух квартальных отчетов или годового отчета о деятельности контрагента в новом качестве, при этом в деятельности должны отсутствовать иные признаки обесценения.

2.6.1.5. Для обесценения из-за исчезновения активного рынка из-за финансовых проблем эмитента – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

²⁸ Спрэд определяется как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрации облигации.

2.6.1.6. Для обесценения из-за наличия признаков банкротства – в случае отсутствия признаков банкротства в течение срока не менее 6 мес.

2.6.1.7. Для обесценения задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам из-за ставшего общеизвестным дефолта по обязательствам холдинговой компании или дефолта по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта, в каком либо из следующих случаев в отсутствие иных признаков обесценения контрагента:

- в случае выхода компании, допустившей дефолт из состава группы,
- в случае восстановления платежеспособности компании допустившей дефолт,
- в случае актуализации / присвоения кредитного рейтинга актива / контрагента / эмитента после наступления события дефолта компании группы, соответствующего номеру группы кредитного качества актива, определенному согласно Приложению Г, меньшему или равному 4.

2.6.1.8. Для всех случаев - в случае изменения состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки заемщика/контрагента. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.

2.6.2. В отношении физических лиц.

2.6.2.1. Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес.

2.6.2.2. Для обесценения из-за информации об исполнительном производстве – в случае погашения задолженности по исполнительному производству.

2.6.3. В отношении юридических и физических лиц.

2.6.3.1. Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 мес. обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной. В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент/заемщик также может быть выведен из состояния обесценения, данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.

2.6.3.2. Для обесценения из-за реструктуризации в пользу заемщика – в случае полного погашения реструктурированной задолженности (кроме случаев, когда одновременно с погашением возникает новая задолженность) и обслуживания прочей задолженности без реструктуризаций и просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной, в течение срока не менее 3 мес. после погашения реструктурированной задолженности.

2.6.3.3. В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между заемщиком/контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.

2.6.3.4. Для обязательств контрагента, которые стали обесцененными из-за нарушения условий обслуживания по другим обязательствам контрагента/эмитента, – в случае погашения реструктурированной или просроченной задолженности и обслуживания всей прочей задолженности без нарушений условий или реструктуризаций в течение всего периода до погашения и 6 мес. после погашения проблемной задолженности.

2.7. Расчет справедливой стоимости актива с учетом признаков обесценения (до дефолта контрагента)

2.7.1. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков (Формула 2), за исключением случаев, описанных ниже в этом пункте. Вероятность дефолта $PD(T(n))$ определяется с учетом положений, установленных в разделе 4.

2.7.2. Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в Разделе 6, используется Формула 2, в которой каждое произведение $PD(T(n))*LGD$ заменяется на CoR . CoR определяется в соответствии с порядком, установленном в разделе 6. Для оценки кредитно-обесцененных активов используется значение CoR для стадии 2.

2.7.3. Для просроченной части задолженности, денежных средствах на счетах и активов до востребования в Формуле 2 в качестве (Tn) принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

2.7.4. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения может быть определена на основании отчета оценщика.

Информация о выявленных признаках обесценения и выходе из состояния обесценения предоставляется Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за днем возникновения признака обесценения или выхода из состояния обесценения (при условии, что информация о возникновении признака обесценения или выхода из состояния обесценения прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

3.1. Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности.

| Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков | Срок |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Обязательства облигациям российских/иностраннх эмитентов ²⁹ | 7 / 10 рабочих дней |
| Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностраннх эмитентов ³⁰ | 25 рабочих дней |
| Обязательства по займам/кредитам юридических лиц | 30 календарных дней |
| Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО | 5 рабочих дней |
| Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ | 90 календарных дней |

²⁹ Данный срок используется только в случае наличия сообщений от эмитента, агента или иных уполномоченных лиц о намерении исполнить обязательства в ближайшие дни, т.е. о техническом характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств.

³⁰ Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

3.2. В отношении юридических лиц дефолт и приравниваемые к нему события указаны ниже:

3.2.1. Нарушение заемщиком / контрагентом / дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства заемщика / контрагента / дебитора на срок, больший, чем указано в п.3.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией.

3.2.2. Официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информации о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;

3.2.3. Официальное опубликование решения о признании эмитента/должника банкротом.

3.2.4. Официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/должнику процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.

3.2.5. Официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения.

3.2.6. Присвоение заемщику/контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств.

3.2.7. Обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

3.3. В отношении физических лиц к дефолту приравниваются следующие события:

3.3.1. Нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора на срок более чем указано в п.3.1., в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка.

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.

3.3.3. Официальное опубликование решения о начале применения к лицу процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.

3.3.4. Получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям (кроме случаев осуждения на условный срок).

3.3.5. Получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести.

3.3.6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.

3.4. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.

3.4.1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент (заемщик/эмитент) считается находящимся в дефолте.

3.4.2. Не обеспеченные залогом недвижимости, страховкой либо залогом ликвидных ценных бумаг поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента не принимаются в расчет.

3.4.3. В случае наступления событий, приравненных к дефолту, эмитент/контрагент/дебитор/заемщик считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.

3.4.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых³¹ компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

3.5. Оценка справедливой стоимости активов, находящихся в дефолте

Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется в соответствии с Формулой 2, при этом $PD(T(n))$ принимается равными 1, или на основании отчета оценщика.

³¹ Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

Для просроченной части задолженности, денежных средств на счетах и активов до востребования в Формуле 2 в качестве (T_n) принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

3.5.1. Задолженность физических лиц, оцениваемая до наступления событий дефолта с использованием Cost Of Risk, с даты (включая) наступления дефолта или приравненных к нему событий оценивается в общем порядке, с использованием PD и LGD. При этом значение PD для такой задолженности принимается равным 1.

3.5.2. В случае, если контрагент/эмитент находится в состоянии банкротства

3.5.2.1. Стоимость принимается равной нулю по требованиям на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил) и процентов, за исключением долга, оцениваемого оценщиком и обеспеченного торгуемыми ценными бумагами, недвижимостью, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц; оценка должна проводиться с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

3.5.2.2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, всем прочим требованиям контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 мес. до момента оценки СЧА, созданный после начала процедуры банкротства.

При использовании отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 недель получить новый отчет оценщика либо принять стоимость задолженности равной нулю.

3.6. Выход из состояния дефолта (переход возможен только в состояние обесценения).

Задолженность перестает считаться дефолтной в следующих случаях:

3.6.1. В случае реструктуризации дефолтной задолженности контрагента перед фондом после события первого обслуживания долга.

3.6.2. Если задолженность была признана дефолтной из-за дефолта компаний группы, к которой принадлежит контрагент – после публичного объявления о реструктуризации либо мировом соглашении.

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

3.6.4. В случае получения информации о прекращении уголовного преследования заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела, а также в случае прекращения дела о банкротстве. При этом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.

3.6.5. В случае появления физического лица, объявленного ранее пропавшим без вести, и возобновления обслуживания задолженности.

• *Информация о выявленных событиях, приравниваемых к дефолту и о выходе контрагента из состояния дефолта, предоставляется Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за датой возникновения такого события (при условии, что информация о возникновении такого события прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).*

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.

4. Этапы определения вероятности дефолта (PD) по задолженности юридических лиц:

- 1) определяется годовая вероятность дефолта контрагента;
- 2) при необходимости осуществляется корректировка на обесценение;
- 3) в предусмотренных настоящим Разделом случаях осуществляется дополнительная корректировка на срок денежного потока, к которому будет применяться данная вероятность дефолта

4.1. Вероятность дефолта (PD) на горизонте 1 год определяется следующими методами:

4.1.1. В случае наличия у актива / эмитента / контрагента / поручителя / гаранта рейтинга одного из рейтинговых агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) рейтингового агентства Эксперт РА, публикуемого на сайте агентства (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для

всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования»). В качестве вероятности дефолта (PD) на горизонте 1 год выбирается значение из столбца «Частота дефолтов на горизонте 1 года».

4.1.1.1. По рейтингу актива / эмитента / контрагента / поручителя / гаранта определяется номер группы кредитного качества в соответствии с Приложением Г.

4.1.1.2. Для определенной группы кредитного качества определяется вероятность дефолта (PD) на горизонте 1 год от агентства Эксперт РА (Таблица 1, Приложение Г).

4.1.2. В случае отсутствия у актива / эмитента / контрагента / поручителя / гаранта рейтинга - в следующем порядке:

4.1.2.1. Для крупных контрагентов, не относящихся к предприятиям малого и среднего бизнеса (далее – МСБ) с выручкой 4 млрд руб. и более в год, применяется средняя вероятность дефолта для рейтинговых групп 4-6. Значение данного показателя приведено в Таблице 1 Приложения Г.

4.1.2.2. Для предприятий МСБ применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении В. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ³² или если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год.

4.1.2.3. В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность контрагента к МСБ (например, территориальный департамент финансов, ФГУП, МУП и т.п., не имеющие рейтинга), такой контрагент относится к категории крупных заемщиков.

4.2. Корректировка вероятности дефолта в отношении обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте.

4.2.1. Для обесцененных непросроченных денежных потоков корректировка осуществляется в следующем порядке:

4.2.1.1. При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем повышения номера группы кредитного качества на 1 ступень. Повышение на большее количество ступеней оформляется мотивированным суждением управляющей компании.

³² <https://ofd.nalog.ru/> - «Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства»

4.2.1.2. Для обесцененной задолженности крупных контрагентов, для которых вероятность дефолта определяется на основании п. 4.1.2, используется, вероятность дефолта для самой худшей рейтинговой группы кредитного качества с номером 8.

4.2.1.3. По обесцененным обязательствам контрагентов-физических лиц применяется CoR, рассчитанный для стадии 2.

4.2.1.4. При оценке для МСБ, для которых вероятность дефолта определяется на основании п. 4.1.2, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 и вероятностью дефолта для не обесцененного актива/зadolженности с округлением до 4 знаков после запятой.

4.2.2. Для обесцененных просроченных денежных потоков³³ вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой 3:

Формула 3.

$$PD(t)_{\text{просроч}} = PD + \frac{t}{T+1} * (1 - PD)$$

где

t – срок просрочки,

PD(t)_{просроч} – вероятность дефолта для просроченной на t дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной. Полученное значение определяется до 4 знаков после запятой.

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

PD определяется:

- в случае, если по контрагенту отсутствуют признаки обесценения иные, чем просроченная задолженность - как годовая PD в соответствии с п.4.1;

- в случае, если по контрагенту имеются дополнительные признаки обесценения - как годовая PD, дополнительно скорректированная в соответствии с п.4.2.1.

4.3. В случае, если у контрагента, по которому выявлены признаки обесценения, имеется одновременно несколько задолженностей, то PD

³³ Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков. Порядок учета обесценения для такой задолженности установлен в п. 4.2.1.3.

контрагента принимается равной наибольшему значению из PD, рассчитанных в соответствии с п.4.2.1-4.2.2. При этом по каждому из обесцененных просроченных обязательств, достаточно определить PD(t)просроч по денежному потоку, относящемуся к данному обязательству, с наибольшим сроком просрочки. Полученное таким образом значение PD контрагента применяется ко всем обязательствам контрагента, после чего по непросроченным денежным потокам дополнительно корректируется на срок денежного потока в соответствии с п.4.4.

4.4. Корректировка вероятности дефолта контрагента на срок денежного потока

4.4.1. Для каждого денежного потока рассчитывается PD, исходя из PD контрагента (определенного в соответствии с пп.4.1-4.3), скорректированного на срок денежного потока.

- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и вероятность дефолта контрагента превышает вероятность дефолта для наихудшей рейтинговой группы кредитного качества с номером 8³⁴ (для юридических лиц, не являющихся МСБ) или наихудшей вероятности дефолта для такого контрагента из категории МСБ (при отсутствии просроченных денежных потоков, выводящих задолженность из состояния операционной);
- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и у контрагента имеются просроченные денежные потоки, выводящие задолженность из состояния операционной.

В случае, если корректировка PD на срок денежного потока не осуществляется, вероятность дефолта для денежного потока ($PD(T_n)$) принимается равной вероятности дефолта контрагента на горизонте 1 год.

4.4.2. Для корректировки вероятности дефолта на срок денежного потока используется формула расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности (Формула 4).

³⁴ вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента.

Формула 4. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.

$$PD_D = 1 - (1 - PD)^{\frac{D}{365}}$$

где,

PD – вероятность дефолта контрагента, рассчитанная в соответствии с п.4.1-4.3;

D – количество календарных дней до погашения/оферты денежного потока;

PD_D округляется до 4 знаков после запятой.

4.5. Соответствие шкал рейтинговых агентств.

4.5.1. Соответствие шкал рейтингов устанавливается согласно Таблице 1 Приложения Г.

4.5.2. Соответствие рейтингов пересматривается в случае изменения рейтинговых шкал рейтинговых агентств.

4.5.3. При появлении новых статистических данных агентства Эксперт РА в Правила СЧА ПИФ вносятся изменения в части обновления данных в Приложении Г.

4.6. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.

4.6.1. Для определения кредитного рейтинга используются данные рейтинговых агентств в соответствии с порядком, установленным в разделе «Общие положения».

4.6.2. В целях настоящего раздела используются рейтинги актива, эмитента, контрагента, гаранта, поручителя по активу в соответствии с порядком определенным Приложением Г.

4.7. Для активов контрагента, находящегося в состоянии дефолта, PD устанавливается равной 1.

4.8. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется PD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента - больше.

Для задолженности, обеспеченной страховкой используются PD должника по договору (активу).

Если поручителем по задолженности юридического лица выступает физическое лицо и, наоборот, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR поручителя и PD*LGD должника.

Раздел 5. Расчет LGD

5.

5.1. В целях настоящей методики для активов без обеспечения используется максимально консервативное значение LGD в размере 100%.

5.2. LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.

5.3. Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|), или входящей в список одобренных для страхования недвижимости любым из банков, указанных в Приложении Б, обеспечение принимается на всю сумму страховки без дисконтирования (Формула 5 не применяется).

5.4. В ином случае, используется дисконтированная сумма страховки. Порядок определения дисконта (discount), ставки дисконтирования (R) и срока (Tex) указан в описании формулы 5.

5.5. В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки по формуле:

Формула 5.

$$PV = \sum \frac{P}{(1+R)^{Tex/365}} * (1 - discount),$$

где

PV – дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки;

P - справедливая стоимость обеспечения, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА / сумма покрытия задолженности по договору страхования;

T_{ex} – количество дней от даты определения СЧА до даты ожидаемого поступления обеспечения в случае нарушения обязательств контрагентом, согласно условиям договора. Количество дней может быть определено на основании экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании, если срок невозможно установить однозначно, исходя из условий договора.

R – безрисковая ставка на сроке T_{ex}.

Для задолженности, обеспеченной залогом, T_{ex} определяется мотивированным суждением. Срок получения денежных средств, полученных от реализации предмета залога, определяется исходя из условий договора залога и сущности предмета залога.

Для задолженности, обеспеченной договором страхования, T_{ex} определяется с учетом сроков выплаты по договору страхования при наступлении дефолта контрагента (признании контрагента неплатежеспособным) или на основании мотивированного суждения управляющей компании, если срок возмещения невозможно установить однозначно, исходя из условий договора.

Для случаев судебных разбирательств (планируемых или текущих) с залогодателем или страховщиком, срок не может составлять менее 6 месяцев.

discount – дисконт, определяемый в следующем порядке:

В отношении задолженности, обеспеченной торгуемыми ценными бумагами:

- для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО³⁵;
- для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:
 - входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом;
 - не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;
- для облигаций с рейтингами Эксперт РА или АКРА – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией.

³⁵ Для акций - риск-параметр для 3-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ» для соответствующей бумаги; для облигаций – риск-параметр для 2-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ».

В отношении задолженности, обеспеченной договором страхования (за исключением случая, указанного в п. 5.3.):

- Если страховой компании присвоен рейтинг ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б – дисконт рассчитывается в следующем порядке: как PD страховой компании * LGD страховой компании. Отбор PD для рейтинга страховой компании осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

- Если страховой компании не присвоен рейтинг и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б, дисконт рассчитывается как PD для рейтинга ruCCC * LGD. При этом, размер LGD признается равным 100%. Определение PD для рейтинга ruCCC осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

5.6. При наличии поручительства (гарантий, страховок, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива):

5.6.1. Если поручитель/гарант/страховщик находится в состоянии обесценения по сравнению с моментом возникновения задолженности, его обязательства принимаются в расчет с учетом обесценения.

5.6.2. Необеспеченные обязательства поручителя / гаранта / страховщика, находящегося в состоянии дефолта, не принимаются для расчета.

5.6.3. Обеспеченные обязательства гаранта / поручителя / страховщика принимаются с учетом обеспечения в соответствии с правилами, установленными настоящим разделом.

5.7. Обеспечение, находящееся в залоге и принадлежащее контрагенту, находящемуся в состоянии дефолта (в том числе в состоянии банкротства), может приниматься только по отчету оценщика, с учетом возможности и сроков получения залога.

5.8. Для жилой недвижимости LGD может приниматься в размере не менее чем 15% от текущей стоимости обеспечения.

5.9. Для нежилой и коммерческой жилой недвижимости – согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения в результате взыскания и продажи обеспечения в случае дефолта, с учетом приведения по срокам получения к моменту дефолта.

5.10. В случае дебиторской задолженности по аренде при использовании обеспечительного или гарантийного депозита данный депозит может учитываться как ликвидационная стоимость обеспечения без дисконтирования.

Раздел 6. Расчет CoR.

6. При использовании для расчета справедливой стоимости с учетом кредитного риска данных банков или иных организаций Управляющая компания учитывает следующие положения:

6.1. Под необеспеченной задолженностью в целях настоящего Приложения понимается задолженность за исключением задолженности, обеспеченной залогом жилой недвижимости (ипотека).

6.2. При использовании данных об обесцененной задолженности Управляющая компания учитывает характер обесценения имеющейся задолженности, в том числе срок просрочки.

Показатели Cost of Risk (CoR), используемые для расчета справедливой стоимости задолженности физических лиц

Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется отношение суммы резервов под обесценение портфеля необеспеченных кредитов (по статьям «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» и «Кредитные карты и овердрафтное кредитование физических лиц»), к сумме валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности банка ПАО «Сбербанк» за 2022 год.

| Необеспеченная задолженность физических лиц | | |
|----------------------------------------------------|-----------|---------|
| Стадия кредитного портфеля | 1 | 2 |
| ПАО «Сбербанк» | | |
| Валовая стоимость кредитов, млн. руб. | 3 995 800 | 223 200 |
| Резерв под обесценение кредитов, млн. руб. | 109 300 | 57 800 |
| CoR | 0.0274 | 0.259 |

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, залогом жилой недвижимости, используется отношение суммы резервов под

обесценение портфеля ипотечных кредитов, к сумме валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности банка ПАО «Сбербанк» за 2022 год.

| Обеспеченная задолженность физических лиц | | |
|--------------------------------------------------|-----------|---------|
| Стадия кредитного портфеля | 1 | 2 |
| ПАО «Сбербанк» | | |
| Валовая стоимость кредитов, млн. руб. | 7 144 300 | 348 000 |
| Резерв под обесценение кредитов, млн. руб. | 8 700 | 18 900 |
| CoR | 0.0012 | 0.0543 |

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества (в том числе, поручительством, гарантией, опционным соглашением, страховкой), то для оценки с учетом обеспечения используется CoR, рассчитанный по необеспеченным портфелям кредитов по данным отчетности банков, составленной в соответствии с МСФО, при этом величина CoR приравнивается к PD. LGD с учетом обеспечения определяется соответствии с Разделом 5 настоящего Приложения.

Раздел 7. Метод учета кредитных рисков путем оценки справедливой стоимости по отчету оценщика по состоянию на дату не ранее возникновения события, ведущего к обесценению.

7.

7.1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных в Приложении 1 к настоящим правилам определения СЧА.

7.2. В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком в течение 20 дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

Приложение А к Приложению 6.

Список источников, используемых для оценки кредитного риска.

1. В отношении юридических лиц:

- уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» <https://www.e-disclosure.ru/>;
- Московская Биржа <https://www.moex.com/>;
- сайт Центрального Банка РФ <https://www.cbr.ru/>;
- картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru>;
- единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>;
- единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц <https://fedresurs.ru>;
- <https://www.acra-ratings.ru/>;
- <https://raexpert.ru/>;
- <https://ratings.ru/>
- <https://www.ra-national.ru/>
- официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;
- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - http://www.gks.ru/accounting_report;
- документы, полученные Управляющей компанией, в отношении юридического лица

2. В отношении физических лиц:

- картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru>
- единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>
- издание «Коммерсант» - <https://bankruptcy.kommersant.ru>
- документы, полученные Управляющей компанией, в отношении физического лица

Приложение Б к Приложению 6.

Список банков, используемый для учета страховки при расчете LGD

- Банк Тинькофф
- Банк Русский Стандарт
- Банк ХоумКредит
- Локобанк
- ОТП-банк
- Банк Ренессанс-кредит
- МТС-банк
- Кредит-Европа банк
- Сбербанк,
- Банк ВТБ,
- Райффайзенбанк,
- Банк Открытие,
- Газпромбанк,
- Банк ДОМ.РФ

Приложение В к Приложению 6.

**Вероятности дефолта для организаций МСБ
Для российских компаний**

| Код отрасли по ОКВЭД | Степень риска | PD |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------|
| 1, 5, 6, 7, 12, 14, 18, 19, 20, 21, 22, 25, 26, 28, 29, 30, 32, 33, 35, 36, 38, 39, 50, 58, 60, 61, 62, 63, 68, 72, 73, 74, 75, 80, 81, 82, 84, 85, 86, 87, 90, 91, 92, 94, 95, 96, 97 | Низкий риск | 5% |
| 13, 24, 27, 42, 45, 46, 52, 59, 69, 71, 79, 88 | Средний риск | 6.5% |
| 2, 3, 8, 9, 10, 11, 15, 16, 17, 23, 31, 37, 41, 43, 47, 49, 51, 53, 55, 56, 64, 65, 66, 70, 77, 78, 93 | Высокий риск | 8% |

Для иностранных компаний

| Отрасль | PD |
|-----------------------------------------------------------------|--------|
| Строительство зданий | 15.03% |
| Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность | 10.49% |
| Инвестиции и управление недвижимостью | 8.77% |
| Специализированные строительные работы | 7.62% |
| Производство металлических изделий, кроме машин и оборудования | 6.15% |
| Предоставление прочих сервисных услуг | 7.80% |
| Розничная торговля | 6.59% |
| Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков | 8.23% |
| Производство пищевых продуктов | 5.91% |
| Производство машин и оборудования | 6.71% |
| Прочее (среднее значение) | 9.04% |

Приложение Г к Приложению 6.

Группа кредитного качества актива определяется в зависимости от присвоенного активу, эмитенту, контрагенту, поручителю по активу кредитного рейтинга. Используются рейтинги рейтинговых агентств «Эксперт РА», АКРА, НКР и НРА. При наличии у актива, эмитента, контрагента, поручителя по активу нескольких кредитных рейтингов рейтинговых агентств, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

- 1) при наличии рейтинга актива используется наибольший из кредитных рейтингов актива, присвоенных рейтинговыми агентствами;
- 2) в отсутствии рейтинга актива, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента, контрагента, поручителя по активу используется наибольший из кредитных рейтингов, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

Таблица 1 настоящего Приложения актуализируется не реже одного раза в год.

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

| Номер группы кредитного качества | Национальные рейтинговые агентства | | | | Вероятность дефолта на горизонте 1 год (PD) |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------------------------|
| | АКРА | Эксперт РА | НКР | НРА | |
| 1 | AAA(RU), AAA(ru.sf) | ruAAA, ruAAA.sf | AAA.ru | AAA ru | 0.00% |
| 2 | AA+(RU), AA(RU), AA-(RU), AA+(ru.sf), AA(ru.sf), AA-(ru.sf) | ruAA+, ruAA, ruAA-, ruAA+.sf, ruAA.sf, ruAA-.sf | AA+.ru, AA.ru, AA-.ru | AA+ ru , AA ru , AA- ru | 0.23% |
| 3 | A+(RU), A(RU), A-(RU), A+(ru.sf), A(ru.sf), A-(ru.sf) | ruA+, ruA, ruA-, ruA+.sf, ruA.sf, ruA-.sf | A+.ru, A.ru, A-.ru | A+ ru , A ru , A- ru | 0.75% |
| 4 | BBB+(RU), BBB(RU), BBB-(RU), BBB+(ru.sf), BBB(ru.sf), BBB-(ru.sf) | ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBBB+.sf, ruBBB.sf, ruBBB-.sf | BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru | BBB+ ru , BBB ru , BBB- ru | 1.87% |
| 5 | BB+(RU), BB(RU), BB-(RU), BB+(ru.sf), BB(ru.sf), BB-(ru.sf) | ruBB+, ruBB, ruBB-, ruBB+.sf, ruBB.sf, ruBB-.sf | BB+.ru, BB.ru, BB-.ru | BB+ ru , BB ru , BB- ru | 3.88% |
| 6 | B+(RU), B(RU), B-(RU), B+(ru.sf), B(ru.sf), B-(ru.sf) | ruB+, ruB, ruB-, ruB+.sf, ruB.sf, ruB-.sf | B+.ru, B.ru, B-.ru | B+ ru , B ru , B- ru | 7.86% |
| 7 | CCC(RU), CCC(ru.sf) | ruCCC, ruCCC.sf | CCC.ru | CCC ru | 21.21% |
| 8 | CC(RU), C(RU), CC(ru.sf), C(ru.sf) | ruCC, ruC, ruCC.sf, ruC.sf | CC.ru, C.ru | CC ru , C ru | 36.36% |
| Среднее значение вероятности дефолта рейтинговых категорий 4-6 | | | | | 4.54% |