

УТВЕРЖДЕНО  
Приказом Генерального директора  
ЗАО «Лидер»  
Гавриленко А.А.  
№ 48 от 23 июля 2024 года

СОГЛАСОВАНО  
23 июля 2024 года  
Генеральный директор  
АО «Специализированный депозитарий  
«ИНФИНИТУМ»  
Прасс П.И.

**Изменения № 1**  
**в Правила определения стоимости чистых активов**  
**Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов**  
**"Лидер – акции"**  
**Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов**  
**"Лидер – облигации"**  
**Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов**  
**"Лидер – смешанные инвестиции"**  
**(вступают в силу с 01.08.2024)**

Номер пункта	Старая редакция	Новая редакция
Приложение 6 Методика определения справедливой стоимости активов с учетом кредитных рисков	Редакция, утвержденная Приказом № 109 от 29.12.2023	Новая редакция

### 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 биржи<sup>17</sup>).

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 SOFR<sup>18</sup>;

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 бумагам<sup>19</sup> на срок 1 месяц.

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

---

<sup>17</sup> <https://www.moex.com/s2532>

<sup>18</sup> <https://www.sofrrate.com/>

<sup>19</sup> <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 ESTR<sup>20</sup>;

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 AAA<sup>21</sup> 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<sub>m</sub>** - срок до погашения инструмента *m* в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

**D<sub>min</sub>, D<sub>max</sub>** - 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<sub>+1</sub>, V<sub>-1</sub>** – наиболее близкий к *D<sub>m</sub>* срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий) *D<sub>m</sub>*, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

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

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

<sup>20</sup> [https://www.ecb.europa.eu/stats/financial\\_markets\\_and\\_interest\\_rates/euro\\_short-term\\_rate/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html)

<sup>21</sup> [https://www.ecb.europa.eu/stats/financial\\_markets\\_and\\_interest\\_rates/euro\\_area\\_yield\\_curves/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html)

**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:**

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{F_n}{(1+R(T(n)))^{T(n)/360}} (1 - LGD * PD(Tn)),$$

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.**

**2.1.** 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) заемщика<sup>22</sup>.

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:

- 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.

---

<sup>22</sup> 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.

- 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 спрэдом аналогичных облигаций к ОФЗ на дату оценки.

- Ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы<sup>23</sup>, 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 расчетов 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.

- 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.

---

<sup>23</sup> Понятие группы связанных лиц/компании вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

- 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 группы<sup>24</sup>, 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 расчетов 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 обязательства<sup>25</sup>;

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 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

---

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

<sup>25</sup> Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

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 содержании 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 обесцененными<sup>26</sup>.

---

<sup>26</sup> Кроме случаев

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

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 согласно 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.

- 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-кривой<sup>27</sup>).

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.

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

---

<sup>27</sup> Спрэд определяется как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрации облигации.

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, установленным 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.

<b>Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков</b>	<b>Срок</b>
Обязательства облигациям российских/иностраннх эмитентов <sup>28</sup>	7 / 10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностраннх эмитентов <sup>29</sup>	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

**3.2. В отношении юридических лиц дефолт и приравняемые 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.

<sup>28</sup> 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.

<sup>29</sup> Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

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 ключевых<sup>30</sup> 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.

Для просроченной части задолженности, денежных средств на счетах и активов до востребования в Формуле 2 в качестве  $(Tn)$  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

---

<sup>30</sup> Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

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 МСБ<sup>31</sup> 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.

4.2.1.2. Для обесцененной задолженности крупных контрагентов, для которых вероятность дефолта определяется на основании п. 4.1.2,

---

<sup>31</sup> <https://ofd.nalog.ru/> - «Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства»

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/задолженности с округлением до 4 знаков после запятой.

4.2.2. Для обесцененных просроченных денежных потоков<sup>32</sup> 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)<sub>просроч</sub>** – 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 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)<sub>просроч</sub> по денежному потоку, относящемуся к**

---

<sup>32</sup> 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.

**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 8<sup>33</sup> (для юридических лиц, не являющимися 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).

#### **Формула 4. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.**

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

---

<sup>33</sup> вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента.

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

**5.1.** 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 (T<sub>ex</sub>) указан в описании формулы 5.

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

### Формула 5.

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

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<sub>ex</sub>** – 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<sub>ex</sub>.

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 РЕПО<sup>34</sup>;
- 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.

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 –

---

<sup>34</sup> 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».

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 2023 год.

<b>Необеспеченная задолженность физических лиц</b>		
Стадия кредитного портфеля	1	2
<b>ПАО «Сбербанк»</b>		
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	4 846 800	257 700
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	138 700	68 300
<b>CoR</b>	0.0286	0.2650

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 2023 год.

<b>Обеспеченная задолженность физических лиц</b>		
Стадия кредитного портфеля	1	2
<b>ПАО «Сбербанк»</b>		
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	9 699 600	417 700
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	13 600	26 800
<b>CoR</b>	0.0014	0.0642

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.**

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

**1.2.** 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](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](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**

<b>Код отрасли по ОКВЭД</b>	<b>Степень риска</b>	<b>PD</b>
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**

<b>Отрасль</b>	<b>PD</b>
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	0.10%
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	0.62%
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	1.65%
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	4.47%
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	5.57%
7	CCC(RU), CCC(ru.sf)	ruCCC, ruCCC.sf	CCC.ru	CCC ru	13.30%
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	28.57%
Среднее значение вероятности дефолта рейтинговых категорий 4-6					3.90%