

**«СОГЛАСОВАНО»
ООО «СДК «Гарант»**

**«УТВЕРЖДЕНЫ»
Приказом от _____ № ____
Генеральный директор
АО «НПФ «Стройкомплекс»**

_____ Есаулкова Т.С

_____ И.Ю. Орлова

«__» _____ 2020 г.

«__» _____ 2020 г.

**ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
Акционерного общества «Негосударственный Пенсионный Фонд
«Стройкомплекс»**

АО "НПФ "Стройкомплекс"
Орлова Ирина Юрьевна
23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
23.12.2020 13:38:43

1. Общие положения

Настоящие Правила определения чистых активов (далее – «Правила») Акционерного общества «Негосударственный Пенсионный Фонд «Стройкомплекс» (далее – «Фонд») разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе:

- Указания Банка России от 31.10.2018 г. N 4954-У «О порядке расчёта текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчёта стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее именуется Указание);

- Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории РФ Приказом Министерства финансов РФ от 28.12.2015 № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации» (далее - МСФО 13);

- Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка», введенным в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации» (далее -МСФО 39);

- **Стандарта Национальной Ассоциации Негосударственных Пенсионных Фондов (НАПФ) «Порядок определения стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления негосударственных пенсионных фондов» (СТО НАПФ 4.3-2019).**

Правила устанавливают порядок расчёта текущей стоимости и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядок и сроки расчёта стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда.

Текущая стоимость и стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления фонда, стоимость активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупная стоимость пенсионных резервов рассчитываются в соответствии с Правилами, принятыми Фондом и согласованными Специализированным депозитарием Фонда.

Правила подлежат применению с **01 января 2021 года**.

Изменения в Правила могут быть внесены только в случаях и в порядке, предусмотренных Указанием.

Данные, подтверждающие расчёты величин, осуществленные в соответствии с настоящими Правилами, хранятся не менее трех лет с даты соответствующего расчёта.

Правила, а также изменения в Правила подлежат раскрытию Фондом на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» в сроки, предусмотренные Указанием. На сайте Фонда должны быть доступны Правила, действующие в течение трех последних календарных лет, и все изменения, внесенные в Правила за три последних календарных года.

2. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых

АО "НПФ "Стройкомплекс" Орлова Ирина Юрьевна 23.12.2020 12:29:27
--

ООО "СДК Есаулкова Татьяна 23.12.2020 13:38:43	"Гарант" Станиславовна
--	---------------------------

активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов

Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, рассчитывается как разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда.

Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений (далее – стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении), рассчитывается как разница между текущей стоимостью активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений (далее – стоимость активов, находящихся в доверительном управлении), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта стоимости чистых активов.

Совокупная стоимость пенсионных резервов рассчитывается как разница между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта совокупной стоимости пенсионных резервов.

Активы, составляющие пенсионные накопления, активы, находящиеся в доверительном управлении, активы, составляющих пенсионные резервы (далее при совместном упоминании – активы), и обязательства, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками), обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств (далее – обязательства), принимаются к расчёту стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности, введёнными в действие на территории Российской Федерации.

Текущая стоимость и стоимость активов (далее при совместном упоминании – стоимость активов) и величина обязательств рассчитываются в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности.

Стоимость активов, в том числе рассчитанная на основании отчёта оценщика, рассчитывается без учёта налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

По решению Фонда (Управляющей компании) стоимость актива может рассчитываться на основании отчёта оценщика, если такой отчёт составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух последних лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления

АО "НПФ "Стройкомплекс" Орлова Ирина Юрьевна 23.12.2020 12:29:27
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 23.12.2020 13:38:43

оценочной деятельности которого составляет не менее трёх лет.

В случае расчёта справедливой стоимости актива на основании отчёта оценщика в отчете оценщика должно быть предусмотрено, что такой отчет может быть использован для целей определения справедливой стоимости актива в соответствии с МСФО 13.

В случае расчёта стоимости актива на основании отчёта оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов. Стоимость актива рассчитывается на основании доступного на момент расчёта стоимости чистых активов отчёта оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчёта стоимости актива.

Копии отчётов оценщиков, использованных в течение последних трёх лет при расчёте стоимости чистых активов, не позднее трёх рабочих дней с даты использования в полном объёме раскрываются на сайте негосударственного пенсионного фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика:

- Ценные бумаги, по которым невозможно определить справедливую стоимость иным способом;
- Недвижимое имущество.

Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, и совокупная стоимость пенсионных резервов (далее при совместном упоминании – стоимость чистых активов) рассчитываются не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов. Расчет осуществляется по состоянию на следующие даты определения стоимости чистых активов:

- каждый рабочий день
- каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные накопления или пенсионные резервы, если такой день не является рабочим.

Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на час московского времени, соответствующий 23 час. 59 мин. 59 сек. даты, на которую рассчитывается стоимость чистых активов того часового пояса, на котором совершена наиболее поздняя сделка (операция) с имуществом Фонда в дату расчета СЧА, или раскрыты наиболее поздние данные (с учетом разницы во времени), требуемые для определения справедливой стоимости активов (обязательств).

Стоимость чистых активов рассчитывается в рублях с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчёту. Перерасчет стоимости чистых активов не осуществляется в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее 0,1 процента корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1 процента корректной стоимости чистых активов.

3. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

Методы определения стоимости активов, входящих одновременно в состав пенсионных накоплений и пенсионных резервов Фонда, не должны различаться.

В случае приобретения активов, критерии признания которых или методы определения стоимости, которых не описаны в настоящих Правилах, Фонд заблаговременно вносит изменения в настоящие Правила.

АО "НПФ "Стройкомплекс" Орлова Ирина Юрьевна 23.12.2020 12:29:27
--

ООО "СДК Есаулкова Татьяна 23.12.2020 13:38:43	"Гарант" Станиславовна
--	---------------------------

Активы и обязательства (в части обязательств, предусмотренных Указанием) принимаются к расчету в случае их признания в соответствии с МСФО.

№ п/п	Вид актива	Критерий признания	Критерий прекращения признания
1.	Денежные средства на счетах, в том числе валютных, в кредитных организациях	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, валютный) на основании выписки с указанного счета.	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета на основании выписки с указанного счета; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
2.	Требования по прочим финансовым операциям, связанные с не поступлением денежных средств (Денежные средства в пути/дебиторская задолженность по средствам в пути)	Дата списания денежных средств с соответствующего банковского счета (расчетный, валютный) /счета у брокера на основании выписки с указанного счета/отчета брокера при условии не поступления средств получателю.	<ul style="list-style-type: none"> • Дата поступления денежных средств на счет получателя, на основании выписки с указанного счета/отчета брокера; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

АО "НПФ "Стройкомплекс"
 Орлова Ирина Юрьевна
 23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 23.12.2020 13:38:43

3.	Денежные средства на р/с, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке (НСО)	Дата заключения соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата окончания действия соглашения с кредитной организацией; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка); ▪ Дата списания всех средств с расчетного счета, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке
4.	Депозиты в кредитных организациях, в том числе на валютных счетах, и депозитные сертификаты	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; ▪ Дата переуступки права требования о выплате депозита/оплате депозитного сертификата и начисленных процентов на основании договора. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита/погашению депозитного сертификата (дата возврата (поступления) на счет Фонда денежных средств по договору); ▪ Дата фактической переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора/депозитного сертификата; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка)

АО "НПФ "Стройкомплекс"
 Орлова Ирина Юрьевна
 23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 23.12.2020 13:38:43

5.	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; ▪ Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у брокера (денежные средства/дебиторская задолженность переходят в статус прочей дебиторской задолженности)
6	Ценные бумаги	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги в соответствии со ст.29 ФЗ от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».	<ul style="list-style-type: none"> ▪ если ценная бумага, подлежит учету на счете ДЕПО - дата списания ценной бумаги со счета ДЕПО, открытого фондом в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету ДЕПО; ▪ дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; ▪ если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента)
7.	Производные финансовые инструменты	Дата заключения брокером соответствующего срочного контракта на бирже.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения контракта; ▪ Дата возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; • Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.

АО "НПФ "Стройкомплекс"
 Орлова Ирина Юрьевна
 23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 23.12.2020 13:38:43

8.	Недвижимое имущество	<p>Наиболее ранняя из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ дата приема-передачи, подтвержденная актом приема-передачи; ▪ дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю - наиболее ранняя из дат: <ul style="list-style-type: none"> - дата приема-передачи, подтвержденная актом приема-передачи; - дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН; ▪ Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.
----	----------------------	---	--

АО "НПФ "Стройкомплекс"
Орлова Ирина Юрьевна
23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
23.12.2020 13:38:43

9.	<p>Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам;</p> <p>Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.</p>	<p>Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги.</p> <p>Для дебиторской задолженности по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета фонда или отчетом брокера; ▪ Дата ликвидации эмитента, согласно выписке, из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства); • Дата прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.
10.	<p>Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах фонда</p>	<p>Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о начислении процентного дохода по денежным средствам на счетах фонда (дата окончания процентного периода)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Дата выплаты банком процентного дохода по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах фонда; • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

АО "НПФ "Стройкомплекс"
 Орлова Ирина Юрьевна
 23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 23.12.2020 13:38:43

11.	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам	<p>Дата возникновения права на получение дивидендов (дохода по депозитарным распискам) в отношении:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; ▪ акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов или в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT). 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета фонда или отчетом брокера; ▪ Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
-----	---	--	--

АО "НПФ "Стройкомплекс"
 Орлова Ирина Юрьевна
 23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 23.12.2020 13:38:43

12.	Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, в паи (акции) которых размещены средства пенсионных резервов / инвестированы средства пенсионных накоплений	<ul style="list-style-type: none"> ▪ дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); ▪ дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg). 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета фонда; ▪ Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке, из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
13.	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию /фонд /брокерского отчета.

АО "НПФ "Стройкомплекс"
 Орлова Ирина Юрьевна
 23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 23.12.2020 13:38:43

14.	Задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием; Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг.	Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору;	Дата исполнения обязательств по оплате перед фондом/управляющей компанией; Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ; Дата перехода прав собственности по ценным бумагам;
15.	Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО;	Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО;	Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО. Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ;
16.	Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям биржи и участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО)	Дата списания комиссий с брокерского счета (в т.ч. по сделкам РЕПО);	Дата расчетов по сделке/ дата перехода прав собственности по ценным бумагам; Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ.
17.	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+.	Дата заключения сделки с ценными бумагами;	Дата перехода прав собственности по ценным бумагам; Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ.
18.	Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации;	Дата распоряжения (иного документа) фонда;	Дата исполнения обязательств по оплате перед фондом/управляющей компанией Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ.

АО "НПФ "Стройкомплекс"
Орлова Ирина Юрьевна
23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
23.12.2020 13:38:43

19.	Прочая дебиторская задолженность.	Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у банка/брокера; Дата возникновения прав требования в соответствии с законодательством; Дата распоряжения (иного документа) фонда.	Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ; Дата исполнения обязательств по оплате перед фондом/управляющей компанией.
20.	Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у управляющей компании фонда, или оплачиваемых фондом за счет средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства	Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке.
21.	Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО.	Дата получения денежных средств по договору прямого РЕПО.	Дата возврата денежных средств контрагенту по договору прямого РЕПО.

АО "НПФ "Стройкомплекс"
Орлова Ирина Юрьевна
23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
23.12.2020 13:38:43

22.	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях T+	Дата заключения сделки с ценными бумагами	Дата перехода прав собственности по ценным бумагам; Дата ликвидации контрагента согласно выписке из ЕГРЮЛ.
23.	Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей	Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору; Дата распоряжения (иного документа) фонда	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета; Дата распоряжения (иного документа) фонда.
24.	Кредиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг	Дата перехода права собственности на ценные бумаги	Дата перечисления денежных средств по договору купли-продажи ценных бумаг
25.	Кредиторская задолженность по принятым к оплате комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО)	Дата заключения сделки с ценными бумагами	Дата перечисления суммы комиссий
26.	Прочая кредиторская задолженность, в т. ч. кредиторская задолженность по вознаграждениям Фонду	Дата распоряжения (иного документа) фонда	Дата перечисления суммы с расчетного счета; Дата распоряжения (иного документа) фонда.

4. Особенности определения справедливой стоимости активов

При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости.

После первоначального признания и до прекращения признания активы оцениваются по амортизированной стоимости либо по справедливой стоимости в зависимости от их классификации.

Расчет стоимости активов (величины обязательств), оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется в соответствии с положениями МСФО 13.

Методы оценки основных активов и обязательств

АО "НПФ "Стройкомплекс" Орлова Ирина Юрьевна 23.12.2020 12:29:27
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 23.12.2020 13:38:43

Вид актива / обязательства	Оценка
Денежные средства на счетах в кредитных организациях	Амортизированная стоимость
Денежные средства в пути	Амортизированная стоимость
НСО	Амортизированная стоимость
Депозиты/депозитные сертификаты в кредитных организациях	Амортизированная стоимость
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг. Дебиторская задолженность брокера	Амортизированная стоимость
Ценные бумаги	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Справедливая стоимость ▪ Амортизированная стоимость ▪ Стоимость на дату первоначального признания/на дату переноса на соответствующие счета
Производные финансовые	Справедливая стоимость
Недвижимое имущество	Справедливая стоимость
<p>Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам;</p> <p>Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.</p>	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах управляющей компании фонда / фонда	Амортизированная стоимость

АО "НПФ "Стройкомплекс"
 Орлова Ирина Юрьевна
 23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 23.12.2020 13:38:43

<p>Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам</p>	<p>Амортизированная стоимость:</p> <p>Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам на акции при ее первоначальном признании определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> - количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и - объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа). <p>за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов, в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога.</p> <p>В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению определенная в соответствии с учетной политикой фонда.</p> <p>Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, информационная система «Блумберг» (Bloomberg), официальный сайт (официальное письмо) эмитента.</p>
--	---

АО "НПФ "Стройкомплекс"
 Орлова Ирина Юрьевна
 23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 23.12.2020 13:38:43

<p>Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества управляющей компании фонда / фонда</p>	<p>Амортизированная стоимость:</p> <p>Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дохода по паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов при ее первоначальном признании определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> • количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дохода; • объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов <p>за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению, определенная в соответствии учетной политикой фонда.</p> <p>Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, информационная система «Блумберг» (Bloomberg), официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.</p>
---	--

АО "НПФ "Стройкомплекс"
 Орлова Ирина Юрьевна
 23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 23.12.2020 13:38:43

Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, определяется в соответствии с методами, описанными в разделе 9.

<ul style="list-style-type: none"> ▪ Задолженность, возникшая по договорам оценщиком, специализированным депозитарием; ▪ Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; ▪ Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг. ▪ Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; ▪ Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации; ▪ Дебиторская задолженность по договорам прямого РЕПО, в том числе по уплате комиссии брокера и биржи, возникшая в результате совершения сделок ▪ Прочая дебиторская задолженность. 	<p>Амортизированная стоимость</p> <p>Оценка прочей дебиторской задолженности (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года) включается в расчет СЧА в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА</p> <p>При этом, если возникновение такой дебиторской задолженности является прямым следствием инвестирования пенсионных накоплений или размещения пенсионных резервов в финансовые инструменты, то ее учет по цене договора возможен только при отсутствии фактов обесценения каких-либо обязательств этого дебитора. В противном случае, такая дебиторская задолженность оценивается с учетом кредитного риска контрагента в соответствии с Приложением № 2.</p>
--	---

<p>Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+</p>	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты на дату оценки, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в размере абсолютного значения этой разницы в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/ в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p> <p>Положения данного пункта могут не применяться к биржевым и внебиржевым сделкам с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.</p>
---	--

<ul style="list-style-type: none"> ▪ Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; ▪ Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов; ▪ Кредиторская задолженность по вознаграждениям фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у управляющей компании фонда, или оплачиваемых фондом за счет средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства; ▪ Кредиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг. ▪ Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО ▪ Прочая кредиторская задолженность 	<p>Амортизированная стоимость Оценка кредиторской задолженности (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года) включается в расчет СЧА в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА</p>
--	---

5. Критерии признания рынка активным/неактивным

Рынок, признанный активным, должен соответствовать следующим условиям:

- заинтересованные покупатели и продавцы могут быть найдены друг другом в любое время и не являются зависимыми друг от друга сторонами;
- сделки носят регулярный характер и совершаются в достаточном объеме;
- информация о рыночной цене общедоступна, то есть подлежит раскрытию в соответствии с российским или зарубежным законодательством о рынке ценных бумаг, или доступ к ней не требует наличия у пользователя специальных прав, или ее легко можно получить на бирже, от брокера, дилера, информационного агентства.

Для Государственных ценных бумаг, облигаций российских эмитентов, акций российских эмитентов, облигаций иностранных государств и акций иностранных эмитентов, российских и иностранных депозитарных расписок на акции иностранных эмитентов устанавливаются следующие критерии признания рынка активным:

(а) Биржевой рынок

Наличие цены на дату определения стоимости и:

АО "НПФ "Стройкомплекс"
Орлова Ирина Юрьевна
23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
23.12.2020 13:38:43

- совокупный объем сделок на дату определения стоимости/последний торговый день >0 и
- за последние 10 торговых дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более;
- за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.

Если ценная бумага номинирована в иностранной валюте, объем торгов пересчитывается исходя из курса валют, установленного Банком России на соответствующую дату.

При проверке условий активности для ПАО «Московская биржа» используются данные основного режима торгов.

При невыполнении одного из вышеуказанных условий, рынок признается неактивным.

В случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА, анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках.

При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки:

1. в случае наличия признаков обесценения стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2;

2. в случае изменения ключевой ставки расчет стоимости осуществляется на основе цены на дату оценки, рассчитанной НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» (далее именуется *Методика НРД¹*) любым доступным методом расчета, а в случае ее отсутствия на дату оценки - на основе экспертного суждения Фонда по модели корректировки цены предыдущего торгового дня.

Источником информации является сайт Банка России и Лента новостей.

В случае, если на дату определения СЧА неторговый день был на одной или нескольких доступных и наблюдаемых биржевых площадках, анализируются данные тех доступных и наблюдаемых биржевых площадок, на которых осуществлялись торги на дату определения СЧА.

(б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.

Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранного эмитента, долговой ценной бумаги иностранного государства, ценной бумаги международной финансовой организации устанавливаются следующие критерии признания рынка активным:

Для не допущенных к торгам:

(а) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.

Для допущенных к торгам:

(б) Иностранная биржа или российская биржа:

¹ Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. Приоритет отдается последней утвержденной методике в рамках каждого вида ценных бумаг.

Наличие цены на дату определения стоимости и:

- совокупный объем сделок на дату определения стоимости/ последний торговый день >0 и
- за последние 10 торговых дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более;
- за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.

Если ценная бумага номинирована в иностранной валюте, объем торгов пересчитывается исходя из курса валют, установленного Банком России на соответствующую дату.

В случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА, анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках.

При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки:

в случае наличия признаков обесценения стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2;

В случае, если на дату определения СЧА неторговый день был на одной или нескольких доступных и наблюдаемых биржевых площадках, анализируются данные тех доступных и наблюдаемых биржевых площадок, на которых осуществлялись торги на дату определения СЧА.

Для инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов устанавливаются следующие критерии признания рынка активным:

Для допущенных к торгам:

(а) Наличие цены на дату определения стоимости и:

- совокупный объем сделок на дату определения стоимости/ последний торговый день >0 и
- за последние 10 торговых дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более;
- за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.

Если ценная бумага номинирована в иностранной валюте, объем торгов пересчитывается исходя из курса валют, установленного Банком России на соответствующую дату.

Для не допущенных к торгам:

(б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.

Для паев иностранных инвестиционных фондов устанавливаются следующие критерии признания рынка активным:

Наличие цены (на российской или иностранной бирже) на дату определения стоимости и:

- совокупный объем сделок на дату определения стоимости/ последний торговый день >0 и
- за последние 10 торговых дней количество сделок 10 и более;
- за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.

Если ценная бумага номинирована в иностранной валюте, объем торгов пересчитывается исходя из курса валют, установленного Банком России на соответствующую дату.

Для недвижимого имущества, производных финансовых инструментов, имущественных прав, прав требования из договоров страхования активов, долей в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью, долей в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества, права требования из договоров рынок признается неактивным.

6. Определение основного рынка

Основной рынок для ценной бумаги определяется из числа доступных рынков, указанных в Правилах. Проверка соответствия указанного в Правилах рынка определению основного производится в отношении отдельной ценной бумаги или в отношении группы ценных бумаг, допущенных к торгам на российском рынке ценных бумаг

Критерием признания рынка в качестве основного является наибольший, по сравнению с другими доступными рынками, объем торгов, выраженный в рублях, за 35 календарных дней, предшествующих дате проверки. При проверке, является ли рынок основным (или наиболее выгодным) в отношении рынка, информация об объемах торгов на котором не раскрывается на постоянной основе (например, внебиржевой рынок), используется информация, публикуемая информационными агентствами или в профессиональных СМИ. При проверке необходимо рассматривать информацию только о тех рынках, на которых Фонд/его Управляющая компания могла бы заключать сделки, исполняя полномочия доверительного управляющего Фондом либо от своего имени, либо через брокера. Объемы торгов на рынке, выраженные в иностранной валюте, подлежат пересчету в рубли по среднему курсу соответствующей валюты период проверки.

В том случае если ценная бумага не допущена к торгам ни на одной бирже, основным рынком в отношении данной ценной бумаги признается внебиржевой рынок, даже в отсутствие информации об объеме торгов на нем.

В случае отсутствия доступной информации об объемах торгов с ценной бумагой или группой ценных бумаг, позволяющей однозначно определить основной рынок, справедливая стоимость определяется на основании данных доступного рынка, на котором на дату оценки заключались сделки с ценной бумагой, и справедливая стоимость, определенная на основании данных этого рынка, является наивысшей. В случае отсутствия такого рынка, наиболее выгодным принимается внебиржевой рынок.

Основным или наиболее выгодным рынком для ценной бумаги может быть только тот рынок, на котором данная ценная бумага допущена к обращению и к которому у Фонда/ его Управляющей компании имеется доступ.

Доступными торговыми площадками в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг являются торговые площадки:

- Публичное акционерное общество «Московская Биржа» (ПАО «Московская биржа»)
- Публичное акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа» (ПАО «СПБ»)
- Акционерное общество «Санкт-Петербургская Валютная Биржа» (АО «СПВБ»)
- Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
- Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);

- Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris);
- Американская фондовая биржа (American Stock Exchange);
- Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse);
- Насдак (Nasdaq)
- Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange).

Основной рынок

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Облигации иностранных государств	Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	<ul style="list-style-type: none"> • Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. • Внебиржевой рынок; При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	
9	Ценная бумага международной финансовой организации	

10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	<ul style="list-style-type: none"> • Внебиржевой рынок; • Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	<ul style="list-style-type: none"> • Внебиржевой рынок; Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. <p>При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.</p>
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Внебиржевой рынок
13	Производные финансовые инструменты	При условии обращения на российской бирже - российская биржа
14	Права требования из договоров страхования активов	Внебиржевой рынок
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Внебиржевой рынок
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Внебиржевой рынок
17	Права требования из договоров	Внебиржевой рынок

7. Метод оценки справедливой стоимости актива

Оценка справедливой стоимости осуществляется с использованием следующей иерархии оценок справедливой стоимости, учитывающей существенность данных, используемых при формировании указанных оценок:

- Уровень 1: котировки на активном рынке (некорректируемые) в отношении идентичных активов и обязательств, к которым фонд имеет доступ на даты оценки;
- Уровень 2: методы оценки, основанные на данных, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства. Данная

категория включает активы, оцениваемые с использованием рыночных котировок на активных рынках для схожих активов, рыночных котировок для идентичных или схожих активов на рынках, не рассматриваемых в качестве активных, или прочих методов оценки, все используемые данные которых непосредственно или опосредованно основываются на общедоступных рыночных данных;

- Уровень 3: методы оценки, основанные на ненаблюдаемых исходных данных (применяются методики, использующие по крайней мере один ненаблюдаемый параметр, являющийся значимым (оценка на основе модели), или методики, предполагающие значимый эффект ненаблюдаемых параметров на оценку справедливой стоимости).

На момент первоначального признания все ценные бумаги оцениваются по справедливой стоимости

В дальнейшем стоимость ценных бумаг определяется по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости в зависимости от классификации ценных бумаг:

Категория классификации по ОСБУ	Категория классификации по МСФО	Способ оценки
ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (МСФО 39)	Справедливая стоимость
ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи (МСФО 39)	Справедливая стоимость, а в случае невозможности надежного определения справедливой стоимости по амортизированной стоимости
долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения	инвестиции, удерживаемые до погашения (МСФО 39)	Амортизированная стоимость
Некотируемые долговые ценные бумаги	займы и дебиторская задолженность/ финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (в случае невозможности реклассификации) (МСФО 39)	Амортизированная стоимость
Вложения в дочерние и ассоциированные компании	инвестиции в ассоциированные организации (МСФО 28) Инвестиции в дочерние компании (МСФО 10)	Стоимость на дату первоначального признания/на дату переноса на соответствующие счета

Цена в валюте номинала ценной бумаги, определенная на основании котировок по ценным бумагам, публикуемым организаторами торговли, принимается к расчету справедливой стоимости с точностью до 6-го (шестого) знака после запятой.

В случае отсутствия цен по методике НРД, расчетная цена для оценки справедливой стоимости для ценных бумаг, не имеющих активного рынка, учитывается с точностью до 6-го (шестого) знака после запятой.

Величина каждого платежа, используемая для определения справедливой стоимости по методу приведенной стоимости денежных потоков, учитывается с точностью до 2-х (двух) знаков после запятой.

На этапах вычисления такой расчетной цены ставка дисконтирования (средневзвешенная доходность к погашению) и величины приведенных денежных потоков также учитываются с точностью до 6-го (шестого) знака после запятой.

Единицей учета долговых и долевых ценных бумаг является одна ценная бумага.

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.

Амортизированная стоимость определяется по методу эффективной ставки процента (ЭСП).

Суммы накопленных купонных доходов (далее – НКД) по ценным бумагам оцениваются в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (о дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.

В случае, если эмиссионными документами не установлены ставки купонного дохода и/или номинала либо установлены не все ставки, то для определения будущих потоков при расчете справедливой стоимости и амортизированной стоимости при необходимости применяется методика в соответствии с Приложением 3.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых долговых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости долговых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

В случае неисполнения эмитентом обязательства по какой-либо выпущенной им долговой ценной бумаге, по истечении 7 дней с момента окончания срока исполнения такого обязательства все выпуски ценных бумаг такого эмитента оцениваются по правилам оценки дефолтных долговых ценных бумаг.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения этих ценных бумаг путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в эти ценные бумаги долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

Оценка нового выпуска долговых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество долговых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долговых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации эмитента таких долговых ценных бумаг признается равной справедливой стоимости конвертированных долговых ценных бумаг.

Со следующей даты справедливая стоимость такой ценной бумаги оценивается в общем порядке.

Оценка нового выпуска долевых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество долевых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме слияния признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, умноженной на коэффициент конвертации.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, признается равной нулю.

Со следующей даты справедливая стоимость такой ценной бумаги оценивается в общем порядке.

В том случае если эмитент ценных бумаг был объявлен банкротом, справедливая стоимость всех выпусков ценных бумаг такого эмитента признается равной нулю с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

Вложения Фонда в дочерние и ассоциированные компании, деятельность которых контролируется Фондом (на деятельность которых Фонд оказывает существенное влияние), не подлежат последующей переоценке после первоначального признания либо после переноса на соответствующие счета. Пакет долевых бумаг определяется как существенный в случае, если количество акций, принадлежащих Фонду, составляет 20% и более от общего количества обыкновенных акций эмитента.

Справедливой стоимостью ценных бумаг, приобретенных на этапе размещения, является цена размещения. С даты, в которую впервые был выполнен критерий активности рынка для вновь размещенной ценной бумаги, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) применяется цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за период с даты размещения до даты оценки. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

Оценка по исходным данным Уровня 1.

Оценка справедливой стоимости по данным Уровня 1 применима для следующих активов: Государственные ценные бумаги Российской Федерации, облигации российских эмитентов, акции российских эмитентов, облигации иностранных государств, акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов, облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранного эмитента, долговые ценные бумаги иностранного эмитента, ценные бумаги международных финансовых организаций, инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, паи иностранных инвестиционных фондов.

Если в качестве основного активного рынка признан **российский биржевой рынок**, то ценные бумаги, для которых рынок является активным, оцениваются с использованием цен в следующем порядке:

- 1) Средневзвешенная цена (для ПАО «Московская биржа» WAPPRICE) на момент окончания торговой сессии, рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению (для ПАО «Московская биржа» bid и offer) на указанную дату;
- 2) Цена спроса (для ПАО «Московская биржа» BID) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем), признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами (для ПАО «Московская биржа» HIGH и LOW) сделок на эту же дату этой же биржи.
- 3) Цена закрытия (для ПАО «Московская биржа» LEGALCLOSEPRICE), рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата

определения СЧА является не торговым днем) при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если выполнены одновременно следующие условия:

- находится в пределах спреда по спросу и предложению (для ПАО «Московская биржа» BID и OFFER);
- раскрыты данные об объеме торгов за день (объем торгов не равен нулю);
- цена последней сделки (для ПАО «Московская биржа» CLOSE) не равна нулю.

Если в качестве основного активного рынка признан **рынок из числа иностранных бирж**, то ценные бумаги, для которых рынок является активным, оцениваются с использованием цен в следующем порядке (приоритет использования цен устанавливается Управляющей компанией):

- 1) цена спроса (bid last,) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;
- 2) цена закрытия (px_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

В случае, если на всех иностранных торговых площадках дата оценки является неторговым днем, то используются цены за последний торговый день.

Оценка по исходным данным Уровня 2.

В случае отсутствия цен на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) справедливая стоимость определяется в порядке, предусмотренном для оценки ценных бумаг, не имеющих активного рынка.

Ценные бумаги, для которых рынок не является активным, оцениваются с использованием цены на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась), рассчитанная НКО ЗАО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» (далее- Методика НРД2).

При оценке долговых ценных бумаг в качестве справедливой стоимости используется цена, основанная на следующих методах:

- Метод 1 или метод 2 используемых методик Ценового центра НКО АО НРД (Приложение 7);
- Иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13.

Цена по Методике НРД используется при условии подтверждения ее корректности. Цена по Методике НРД признается корректной, если данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на основном, а при отсутствии основного на наиболее предпочтительном рынке (для ПАО «Московская биржа» bid и offer) на указанную дату.

В случае одновременного раскрытия цен НРД, рассчитанных по двум методам, но по цене с наивысшей точностью не выполняется тестирование на корректность (цена находится не в пределах спреда цен спроса и предложения), то используется цена, определенная по второму методу при условии подтверждения ее корректности.

Оценка справедливой стоимости по данным Уровня 2 применима для следующих активов: Государственные ценные бумаги Российской Федерации, облигации российских эмитентов, акции российских эмитентов, облигации иностранных государств, акции

2 Цена, рассчитанная НКО АО НРД с использованием методик, приведенных в Приложении 7.

иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов, облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранного эмитента, долговые ценные бумаги иностранного эмитента, ценные бумаги международных финансовых организаций, инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, паи иностранных инвестиционных фондов.

Оценка по исходным данным Уровня 3.

В случае отсутствия цены по Методике НРД (метод 1 или 2) либо признания ее некорректной:

а. справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется как приведенная к дате оценки стоимость (PV, см. определение Приведенной стоимости, указанное в Приложении 1) денежных потоков по облигации до момента погашения (см. определение Погашения, указанное в Приложении 1), рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r), за минусом НКД на дату оценки.

Если основной рынок – ПАО «Московская биржа», то ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) с выбранными Фондом/его Управляющей компанией аналогичными облигациями (см. определение Аналогичной облигации, указанное в Приложении 1). Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг (см. определение Сегментации облигаций в Приложении 1), к которому относится оцениваемая облигация. При этом объем сделок (VALUE) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки должен быть не ниже 1 000 000 рублей. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше трех. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги направляется Специализированному депозитарию Фонда по Системе электронного документооборота. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YIELDATWAP_i * VALUE_i}{\sum_{i=1}^N VALUE_i},$$

где:

N – количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки ($N \geq 3$),

$YIELDATWAP_i$ – доходность i -ой аналогичной облигации по средневзвешенной цене на дату оценки, % годовых (по данным ПАО «Московская биржа»),

$VALUE_i$ – объем сделок с i -ой аналогичной облигацией в дату оценки (по данным ПАО «Московская биржа»).

Если основной рынок - иная российская биржа, то ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная по объему сделок доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) с выбранными Фондом/его Управляющей компанией аналогичными облигациями (см. определение Аналогичной облигации, указанное в Приложении 1). Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг (см. определение Сегментации облигаций в Приложении 1), к которому относится оцениваемая облигация. При этом объем сделок (VOLUME) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) с должен быть не ниже 1000 бумаг. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше трех. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги направляется Специализированному депозитарию Фонда по

Системе электронного документооборота. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i * VOLUME_i}{\sum_{i=1}^N VOLUME_i},$$

где:

N – количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) ($N \geq 3$),

YTM_i – эффективная доходность (см. определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги, указанное в Приложении 1) i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от цены (выбирается одна из раскрываемых биржей цен в порядке убывания приоритета):

- средневзвешенная цена сделок,
- цена закрытия,
- средняя величина между ценами предложения (OFFER) и спроса (BID) на момент окончания торговой сессии $((OFFER+BID)/2)$,

$VOLUME_i$ – объем сделок с i -ой аналогичной облигацией на дату оценки в штуках или денежных единицах в зависимости от вида информации, раскрываемой биржей.

Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса и полученная в результате расчета стоимость PV входит в спрэд **BID < PV < OFFER** или в спрэд **OFFER < PV < BID**, то в качестве справедливой стоимости принимается цена PV . Если PV не попадает в указанный спрэд, то в качестве справедливой стоимости принимается значение $BID/OFFER$ в зависимости от того, какая из границ спреда находится ближе к PV . Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений $BID/OFFER$ или одного из них, то в качестве справедливой стоимости принимается цена PV .

б. справедливая стоимость долевых ценных бумаг, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более 10 (десяти) рабочих дней.

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

В качестве рыночного индикатора используется:

- для ценных бумаг, допущенных к торгам на российских биржах, - Индекс МосБиржи (IMOEX);

- для иностранных ценных бумаг индекс соответствующей биржи, на которой была определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM (применяется соответствующий индекс из перечня фондовых индексов, приведенных в Приложении к Указанию Банка России от 5 сентября 2016 года N 4129-У "О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов"). В случае отсутствия в указанном перечне индекса по доступной бирже, индекс определяется в соответствии с Приложением 5.

По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов.

В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения стоимости чистых активов.

Оценка стоимости производится по следующей формуле:

$$P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$$

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

$$E(R) = R'_f + \beta (R_m - R'_f)$$

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1$$

Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:

P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

P_{m1} – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

P_{m0} – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

$E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги;

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;

R_m - доходность рыночного индикатора;

R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности.

Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:

$$R'_f = (R_f/365) \times (T_1 - T_0)$$

где:

где $(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами.

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для ценных бумаг российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже, безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:

- методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

Для ценных бумаг иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка Libor1Y.

Бета коэффициент - β

$$\beta = \frac{\text{Covariance}(R_a, R_m)}{\text{Variance}(R_m)}$$

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \quad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$

R_a - доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i ;

Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива;

R_m - доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i ;

Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора;

$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем.

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

- для ценных бумаг российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже.
- для ценных бумаг иностранных эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается.

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.

При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.

При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.

С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относятся следующие значения:

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

Стоимость долговых ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

В случае невозможности произвести оценку указанными выше способами используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению согласно Приложению 2.

При возникновении события, ведущего к обесценению долговых ценных бумаг, Фонд/Управляющая компания обязаны осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 2.

В отношении выпуска долевых ценных бумаг, по которым использовалась оценка, произведенная оценщиком ранее даты обнаружения признаков обесценения выпуска ценной бумаги, при определении справедливой стоимости отчет оценщика не применяется.

Оценка облигаций, для которых основным рынком является российский внебиржевой рынок

Российский внебиржевой рынок признается не активным. Облигации, для которых основным рынком является российский внебиржевой рынок, оцениваются с использованием цен в следующем порядке:

- Для облигаций, имеющих котировку по Методике НРД на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась), в качестве справедливой стоимости используется такая котировка, при условии, что данная цена признается корректной. Цена может быть признана некорректной на основании экспертного суждения Фонда. При формировании экспертного суждения Фонд использует наблюдаемые рыночные данные в отношении актива и/или обязательства на дату оценки, в частности: сравнение доходности инструмента, рассчитанной по тестируемой котировке, с доходностью аналогичных финансовых инструментов с учетом дюрации и кредитного качества аналогов. Во внимание могут быть также приняты данные по доходности соответствующих облигационных индексов рейтинговой группы, соответствующей группе оцениваемого инструмента. В

случае если цена НКО АО НРД признана некорректной, Фонд направляет экспертное суждение в Специализированный депозитарий и Управляющие компании не позднее рабочего дня, следующего за датой оценки.

При оценке долговых ценных бумаг в качестве справедливой стоимости используется цена, основанная на следующих методах:

- Метод 1 или метод 2 используемых методик Ценового центра НКО АО НРД (Приложение 7);
- Иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13.

В случае одновременного раскрытия цен НРД, рассчитанных по двум методам, но по цене с наивысшей точностью не выполняется тестирование на корректность, то используется цена, определенная по второму методу при условии подтверждения ее корректности.

- Для облигаций, не имеющих котировку по Методике НРД на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась), а также в случае признания ее некорректной, справедливая стоимость определяется как приведенная к дате оценки стоимость (PV, см. определение Приведенной стоимости, указанное в Приложении 1) денежных потоков по облигации до момента погашения (см. определение Погашения, указанное в Приложении 1), рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r), за минусом НКД на дату оценки.

Ставка дисконтирования определяется как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от котировок по Методике НРД на дату оценки по выбранным Фондом/его Управляющей компанией аналогичным облигациям (см. определение Аналогичной облигации, указанное в Приложении 1), по которым такая котировка рассчитывалась на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась). Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг (см. определение Сегментации облигаций в Приложении 1), к которому относится оцениваемая облигация. Количество аналогичных облигаций, удовлетворяющих данному условию на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась) должно быть не меньше трех. В том случае если в сегменте, которому принадлежит оцениваемая облигация, невозможно выбрать три аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен за счет исключения сегментации по сроку. В том случае если и после исключения сегментации по сроку невозможно выбрать три аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен также за счет исключения сегментации по рейтингу. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги направляется Специализированному депозитарию Фонда по Системе электронного документооборота. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i}{N},$$

где:

N – количество аналогичных облигаций ($N \geq 3$),

YTM_i – эффективная доходность (см. определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги, указанное в Приложении 1) i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от котировки по Методике НРД на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась).

Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки ставки дисконтирования, предусмотренным Приложением 2.

В случае невозможности произвести оценку указанным способом для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению согласно Приложению 2.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 2.

Оценка облигаций, для которых основным рынком является международный внебиржевой рынок

Международный внебиржевой рынок признается не активным. Ценные бумаги, для которых основным рынком является международный внебиржевой рынок, оцениваются с использованием цен в следующем порядке:

- цена BGN (Last Price) на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем). раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg).
- цена BVAL (Mid BVAL) Score с наивысшим баллом, но не ниже 6, раскрываемой информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем).

Указанные цены считаются корректными, если на основании экспертного суждения Фонда цены не признаны некорректными. **Цена может быть признана некорректной** на основании экспертного суждения Фонда. При формировании экспертного суждения Фонд использует наблюдаемые рыночные данные в отношении актива и/или обязательства на дату оценки, в частности: сравнение доходности инструмента, рассчитанной по тестируемой котировке, с доходностью аналогичных финансовых инструментов с учетом дюрации и кредитного качества аналогов. Во внимание могут быть также приняты данные по доходности соответствующих облигационных индексов рейтинговой группы, соответствующей группе оцениваемого инструмента. В случае если цена НКО АО НРД признана некорректной, Фонд направляет экспертное суждение в Специализированный депозитарий и Управляющие компании не позднее рабочего дня, следующего за датой оценки.

В случае отсутствия указанных цен справедливая стоимость определяется как приведенная к дате оценки стоимость (PV, см. определение Приведенной стоимости, указанное в

Приложении 1) денежных потоков по облигации до момента погашения (см. определение Погашения, указанное в Приложении 1), рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r), за минусом НКД на дату оценки.

Ставка дисконтирования определяется как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от цен Bloomberg generic Mid/last на дату оценки по выбранным Фондом/его Управляющей Компанией аналогичным облигациям (см. определение Аналогичной облигации, указанное в Приложении 1), по которым такая цена рассчитывалась на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем). Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг (см. определение Сегментации облигаций в Приложении 1), к которому относится оцениваемая облигация. Количество аналогичных облигаций, удовлетворяющих данному условию на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) должно быть не меньше трех. В том случае если в сегменте, которому принадлежит оцениваемая облигация, невозможно выбрать три аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен за счет исключения сегментации по сроку. В том случае если и после исключения сегментации по сроку невозможно выбрать три аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен также за счет исключения сегментации по рейтингу. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги направляется Специализированному депозитарию Фонда по Системе электронного документооборота. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i}{N},$$

где:

N – количество аналогичных облигаций ($N \geq 3$),

YTM_i – эффективная доходность (см. определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги, указанное в Приложении 1) i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от средней цены закрытия рынка (Bloomberg generic Mid/last), публикуемой информационной системой Блумберг (Bloomberg) на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем).

Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки ставки дисконтирования, предусмотренным Приложением 2.

В случае невозможности произвести оценку указанным способом для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению согласно Приложению 2.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Фонд/Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 2.

Оценка долевых ценных бумаг, для которых основным рынком является внебиржевой рынок

Для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Фонд/Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку.

Оценка дефолтных долговых ценных бумаг

В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению основного долга по ценной бумаге, купонных выплат и/или по погашению оферты, по какой-либо ценной бумаге в дату погашения, по истечении 7 рабочих дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость ценных бумаг всех выпусков долговых ценных бумаг данного эмитента оценивается следующим образом:

- если основной рынок долговой ценной бумаги является активным, то справедливая стоимость ценной бумаги определяется согласно правилам оценки долговой ценной бумаги на таком рынке;

- если основной рынок долговой ценной бумаги не является активным, то справедливая стоимость ценной бумаги корректируется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 2.

В аналогичном порядке определяется также стоимость дефолтных реструктуризированных бумаг.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного погашения долговой ценной бумаги, в случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении 7 рабочих дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, признается равной нулю.

Оценка инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам.

Рынок для инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, для которых основным рынком является сделки по приобретению и погашению инвестиционных паев у управляющей компании соответствующего фонда, является не активным.

Справедливая стоимость инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов равна расчетной стоимости инвестиционных паев, раскрытой управляющей компанией соответствующего фонда на дату определения СЧА, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России, а в случае, если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев не раскрыта – справедливая стоимость определяется по оценке оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

В случае определения стоимости по оценке оценщика при возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Фонд/Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку.

Для оценки недвижимого имущества и имущественных прав, права требования из договоров страхования активов, долей в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью, долей в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества и права требования из договоров используется отчет оценщика. При этом необходимо соблюдение следующих условий:

- оценщик соответствует нормативным требованиям, предусмотренным в рамках деятельности фонда по определению СЧА;
- в отчете оценщика предусмотрено, что такой отчет может быть использован для целей определения справедливой стоимости актива в соответствии с МСФО 13;
- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации при приобретении и реализации указанных активов;
- дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

В случае определения стоимости по оценке оценщика при возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Фонд/Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку.

8. Особенности определения амортизированной стоимости актива

В момент первоначального признания ценная бумага оценивается по справедливой стоимости в соответствии с п. 7.

Под амортизированной стоимостью понимается величина, в которой ценная бумага оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, уменьшенная или увеличенная на сумму накопленной с использованием метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП) амортизации, - разницы между первоначальной стоимостью и суммой погашения, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.

Амортизированная стоимость финансового актива с применением метода ЭСП определяется как приведенная стоимость будущих денежных потоков с применением ставки дисконтирования, равной эффективной процентной ставке (ЭСП).

$$AC = \sum_{i=1}^n \frac{ДП_i}{(1+ЭСП)^{\frac{d_i-d_0}{365}}}$$

Где:

ДП_i – сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП;
d_i- плановая дата денежного потока, включая:

- плановые даты окончания каждого периода, в которую (в соответствии с условиями выпуска) наступает обязательство эмитента по выплате купонного дохода и (если предусмотрено условиями выпуска) по частичному погашению основного долга – в пределах ожидаемого срока обращения;
- дату, до которой определен ожидаемый срок обращения.

Фактическая ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания долговой ценной бумаги, учитываемой по амортизированной стоимости, считается рыночной, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует цене сделки. В иных случаях осуществляется корректировка стоимости приобретения до справедливой стоимости в момент первоначального признания и осуществляется расчет ЭСП исходя из полученной справедливой стоимости.

В иных случаях производится проверка ЭСП.

В случае, если ЭСП не попадает в Диапазон рыночных ставок, в целях определения процентного дохода используется рыночная ЭСП, и корректируется амортизированная стоимость долговой ценной бумаги.

Диапазон рыночных ставок ЭСП (далее - Диапазон) для долговых ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости, определяется исходя из из максимального и минимального возможного кредитного спреда по заданному инструмент как:

- безрисковая ставка доходности + максимальное допустимое значение кредитного спреда
- безрисковая ставка доходности + минимальное допустимое значение кредитного спреда.

В качестве безрисковой ставки используется процентная ставка кривой бескупонной доходности государственных облигаций (источник: <https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/>) в точке, соответствующей дюрации ценной бумаги, рассчитанной от даты расчета ЭСП (далее – Базовая ставка).

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп;
- 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.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на основании данных облигационных индексов раскрываемых Московской Биржи по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (предшествующих сделке, включая дату сделки).

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской Биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня:

Индекс государственных облигаций (1-3 года), Тикер - RUGVICP3Y;

Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-), Тикер - RUCVICPBBB3Y;

Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-), Тикер - RUCVICPBV3Y;

Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-), Тикер - RUCVICPB3Y;

Рейтинговая группа IV - Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2), Тикер - RUCVICPL2 или индекс котировальных листов (котировальный уровень 3), Тикер - RUCVICPL3 (выбирается индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага).

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред $SPGI$ за каждый из 20 торговых дней (предшествующих сделке, включая дату сделки):

$$SPGI=(YRUCBICPBBB3Y-YRUGBICP3Y)*100,$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $SPGI$ (медиана из полученного ряда $SPGI$) за последние 20 торговых дней (предшествующих сделке, включая дату сделки). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $SPGI$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $SPGII$ за каждый за каждый из 20 торговых дней (предшествующих сделке, включая дату сделки): S

$$PGII=(YRUCBICPBBB3Y-YRUGBICP3Y)*100,$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $SPGII$ (медиана из полученного ряда $SPGI$) за последние 20 торговых дней (предшествующих сделке, включая дату сделки). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $SPGII$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $SPGIII$ за каждый из 20 торговых дней (предшествующих сделке, включая дату сделки):

$$SPGIII=(YRUCBICPB3Y-YRUGBICP3Y)*100,$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $SPGIII$ (медиана из полученного ряда $SPGI$) за последние 20 торговых дней (предшествующих сделке, включая дату сделки). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $SPGIII$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред $SPGIV$ за каждый из 20 торговых дней (предшествующих сделке, включая дату сделки):

$$SPGIV=(YRUCBICPL3 -YRUGBICP3Y)*100, \text{ (Формула 1),}$$

$$SPGIV=(YRUCBICPL2 - YRUGBICP3Y)*100, \text{ (Формула 2),}$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Формула 1 используется для долговых ценных бумаг, входящих в котировальный уровень 3 ПАО «Московская биржа».

Формула 2 используется для долговых ценных бумаг, входящих в котировальный уровень 2 ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $SPGIV$ (медиана из полученного ряда $SPGIV$) за последние 20 торговых дней (предшествующих сделке, включая дату сделки). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $SPGIV$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

Для целей расчета медианного значения кредитного спреда в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги, а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта) в случае отсутствия рейтинга выпуска.

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа IV

В случае если фактически рассчитанная ЭСП по долговой ценной бумаге находится в Диапазоне рыночных ставок, то рыночной ЭСП признается фактически рассчитанная ЭСП.

Если ставка ЭСП выходит за рамки Диапазона рыночных ставок, то ЭСП для долговых ценных бумаг равна расчетной рыночной ставке, определяемой исходя из суммы безрисковой ставки и значения медианного кредитного спреда.

ЭСП подлежит пересмотру в следующих случаях:

- По финансовым активам и финансовым обязательствам с плавающей процентной ставкой и/или индексируемым номиналом изменение процентных ставок и/или индекса номинала приводит к изменению ЭСП в результате пересмотра потоков денежных средств.
- В случае наличия оферты если право оферты не использовано.

В указанных случаях по долговой ценной бумаге, учитываемой по амортизированной стоимости, на соответствующую дату осуществляется пересчет ЭСП и денежных потоков. Пересчет ЭСП осуществляется исходя из амортизированной стоимости, рассчитанной на дату установления новой процентной ставки, и ожидаемых денежных потоков. Дальнейший расчет амортизированной стоимости долговой ценной бумаги, учитываемой по амортизированной стоимости, осуществляется с применением новой ЭСП.

Формирование резерва под обесценение производится в соответствии с требованиями Приложения 2.

9. Оценка стоимости прочих активов

Договор на приобретение (реализацию) ценных бумаг (задолженность по сделкам Т+)

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг, такой договор на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг. Прекращение признания договора как отдельного актива или обязательства происходит в момент исполнения продавцом по договору обязательства по переводу прав собственности на ценные бумаги, либо в момент расторжения договора.

Оценка такого договора осуществляется по справедливой стоимости.

Договор на приобретение признается активом (дебиторской задолженностью), а договор на реализацию признается обязательством (кредиторской задолженностью), в случае если на дату оценки справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом договора, выше, чем стоимость бумаг, зафиксированных в договоре. Справедливая стоимость данного актива (обязательства) определяется следующим образом:

$$\text{СС договора} = \text{СС ценных бумаг} - \text{Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре}$$

Договор на приобретение признается обязательством (кредиторской задолженностью), а договор на реализацию признается активом (дебиторской задолженностью), в случае если на дату оценки справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом договора, ниже, чем стоимость бумаг, зафиксированных в договоре. Справедливая стоимость данного обязательства (актива) определяется следующим образом:

$$\text{СС договора} = \text{Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре} - \text{СС ценных бумаг}$$

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.

Величина накопленного купонного дохода по ценным бумагам на дату оценки актива(обязательства) оценивается в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.

Дебиторская задолженность (предварительные затраты) по уплате комиссии брокера и биржи, возникшая в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях T+, признается в дату удержания комиссии по неисполненной сделке и оценивается в соответствии с п. 4 настоящих Правил.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях T+ (за исключением биржевых операций в режиме безадресных торгов) при наличии признаков обесценения, определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

Операции, совершаемые на возвратной основе (сделки РЕПО)

При передаче ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, прекращение признания переданных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, полученные по таким операциям, с момента их поступления и до момента возврата признаются в качестве обязательства. Такие обязательства оцениваются следующим образом:

Задолженность, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 год, оценивается в номинальной сумме плюс начисленные, исходя из процентной ставки по договору РЕПО, проценты на дату оценки.

Задолженность, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 1 год, оценивается по амортизированной стоимости, рассчитанной с использованием метода ЭСП.

При получении ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой, признания полученных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, перечисленные по таким операциям, с момента их перечисления и до момента возврата признаются в качестве активов. Такие активы оцениваются следующим образом:

Непросроченная на дату оценки задолженность, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 год, оценивается в номинальной сумме плюс начисленные, исходя из процентной ставки по договору РЕПО, проценты на дату оценки.

Задолженность, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 1 год, оценивается по амортизированной стоимости, рассчитанной с использованием метода ЭСП.

Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

В случае, если Фонд/его Управляющая компания продает ценные бумаги, полученные по операциям, совершаемым на возвратной основе, то с этого момента Фонд/его Управляющая компания признает обязательство по возврату данных ценных бумаг. Обязательство признается до момента обратного выкупа данных ценных бумаг Фондом/его Управляющей компанией или другого урегулирования обязательства по возврату полученных ценных бумаг. Такое обязательство оценивается в сумме равной справедливой стоимости проданных ценных бумаг, подлежащих возврату, определяемой в выбранном для ценных бумаг порядке.

Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам РЕПО, срок исполнения которых еще не наступил, оценивается в соответствии с п. 4 настоящих Правил.

Оценка биржевых производных финансовых инструментов

Основным рынком производного финансового инструмента является биржа, на которой Фондом/его Управляющей компанией был заключен соответствующий контракт. Биржевой рынок признается активным.

Справедливой стоимостью производного финансового инструмента является его расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей на дату оценки, на которой Фондом/его Управляющей компанией был заключен соответствующий контракт.

В случае, если контракт является маржируемым, и Фондом/его Управляющей компанией на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость производного финансового инструмента равна нулю.

Оценка и признание дебиторской задолженности и предоплат

Дебиторская задолженность признается в момент, когда у Фонда/его Управляющей компании в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором возникает право требования имущества или получения денежных средств от контрагента.

На момент первоначального признания дебиторская задолженность оценивается по справедливой стоимости. Справедливая стоимость как правило равна номинальной сумме прав требования. Если возникновение такой дебиторской задолженности является прямым следствием инвестирования пенсионных накоплений или размещения пенсионных резервов в финансовые инструменты, то ее учет по цене договора возможен только при отсутствии фактов обесценения каких-либо обязательств этого дебитора. В случае наличия признаков обесценения, такая дебиторская задолженность оценивается с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

Дивиденды

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам российских эмитентов признается в наиболее поздний день (в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг):

- день закрытия реестра под выплату дивидендов; или
- день определения размера дивиденда, приходящегося на одну акцию

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам иностранных эмитентов признается в дату, начиная с которой совершение сделки на бирже не приводит к попаданию в реестр акционеров (DVD_EX_DT), раскрываемую информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).

Стоимость такой задолженности ввиду отсутствия отсрочки платежа на срок свыше 1 года оценивается в сумме, равной произведению количества акций, по которым Фонд/его Управляющая компания имеет право на получение дивидендов, на величину объявленных дивидендов на одну акцию за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается

стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению определенная в соответствии с учетной политикой Фонда.

Дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- в дату исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/его Управляющей компании или отчетом брокера;
- в дату ликвидации эмитента согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав активов Фонда

Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ признается в дату возникновения обязательства по выплате дохода, указанную в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав активов Фонда, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации о выплате дохода на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов). Дебиторская задолженность по паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, признается в дату, начиная с которой в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) совершение сделки на бирже не приводит к попаданию в реестр акционеров (DVD_EX_DT).

Дебиторская задолженность оценивается в сумме, указанной в соответствующем сообщении (ввиду отсутствия отсрочки платежа на срок свыше 1 года) за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению определенная в соответствии с учетной политикой Фонда.

Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав активов Фонда прекращает признаваться:

- в дату исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/его Управляющей компании или отчетом брокера;
- в дату ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

Средства, переданные по брокерским договорам

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг по брокерским и иным договорам, признается с момента отражения поступления данных средств на брокерский счет/специальный счет, согласно отчету брокера или с момента возникновения у Фонда/его Управляющей компании права требования денежных средств от брокера в результате операций с ценными бумагами. Признание и прекращение признания дебиторской задолженности в результате операций, связанных с перечислением денежных средств с расчетного на брокерский/специальный счет или выводом средств с брокерского/специального на расчетный счет, отражаются в учете на основании отчета брокера. Иные операции по изменению дебиторской задолженности осуществляются на основании полученных отчетов профессиональных участников о проведении операций с активами Фонда.

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг, ввиду отсутствия отсрочки платежа на срок свыше 1 года оценивается в сумме остатка денежных средств.

Дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- в дату исполнения обязательств брокером по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;

- в дату решения Банка России об аннулировании лицензии у брокера (дебиторская задолженность переходит в статус прочей дебиторской задолженности).

Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

Незавершенные расчеты

Дебиторская задолженность по незавершенным сделкам с активами Фонда признается в момент исполнения Фондом/Управляющей компанией обязательств по договору и возникновения права на получение денежных средств от контрагента.

Предоплаты денежных средств контрагентам по договорам оказания услуг, приобретения ценных бумаг, а также иных активов, признаются в момент списания денежных средств со счета Фонда/Управляющей компании в пользу соответствующих контрагентов.

Прекращение признания производится в дату исполнения обязательств перед Фондом/Управляющей компанией.

Дебиторская задолженность по расчетам с эмитентом долговой ценной бумаги

Дебиторская задолженность в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного или полного погашения долговой ценной бумаги, признается в момент наступления обязательства эмитента по оплате таких обязательств.

Стоимость такой дебиторской задолженности ввиду отсутствия отсрочки платежа на срок свыше 1 года признается равной номинальной стоимости подлежащей погашению задолженности.

Стоимость дебиторской задолженности в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного или полного погашения долговой ценной бумаги, в случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении 7 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, признается равной нулю.

Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным в Приложении №2.

Прекращение признания данной дебиторской задолженности происходит:

- в дату поступления в состав активов Фонда денежных средств или иного имущественного эквивалента в счет погашения указанной задолженности;

- в дату ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства);

- в дату прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

Оценка дебиторской задолженности и предоплат

Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, со сроком «до востребования», по налогам, а также непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 года, оценивается по амортизированной стоимости в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате должником.

Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания

превышал 1 год, оценивается по амортизированной стоимости, рассчитанной с использованием метода ЭСП.

Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникающая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

Предоплаты, совершенные в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором, по которым срок исполнения обязательства контрагента не истек на отчетную дату, оцениваются в сумме перечисленных денежных средств.

Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

Оценка и признание кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность признается в момент, когда у Фонда/его Управляющей компании в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором возникает обязательство по передаче имущества или выплате денежных средств контрагенту.

Незавершенные расчеты

Кредиторская задолженность по незавершенным сделкам по приобретению имущества в состав активов Фонда признается в момент исполнения контрагентом его обязательств по договору и возникновения у Фонда/его Управляющей компании обязательства на выплату денежных средств контрагенту.

Кредиторская задолженность «до востребования», кредиторская задолженность по налогам, а также кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 год, оценивается по амортизированной стоимости в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом/его Управляющей компанией.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 1 год, оценивается по амортизированной стоимости методом ЭСП с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$.

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{ср.рын.}} + (K_{\text{д.о.}} - K_{\text{ср.}}), & \text{для задолженности в рублях} \\ r_{\text{ср.рын.}}, & \text{для задолженности в долларах США и Евро,} \end{cases}$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая кредиторская задолженность, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности,

$K_{\text{д.о.}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки,

$K_{\text{ср.}}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

$$КС_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i КС_i * T_i}{T},$$

где:

T – количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка,

$КС_i$ – ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $КС_i$.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего передаче, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

Полученные предоплаты, оцениваются в сумме полученных денежных средств.

10. Оценка денежных средств, в том числе на неснижаемых остатках на расчетном счете в кредитной организации

Денежные средства, в том числе на неснижаемых остатках на расчетном счете в кредитной организации, оцениваются по амортизированной стоимости в номинальной сумме, как актив, не содержащий существенного компонента финансирования (не предполагающий отсрочку платежа на срок свыше 1 года).

Требования по прочим финансовым операциям, связанные с не поступлением денежных средств (Денежные средства в пути/дебиторская задолженность по средствам в пути) признаются в дату списания денежных средств с соответствующего банковского счета (расчетный, валютный) /счета у брокера на основании выписки с указанного счета/отчета брокера при условии не поступления средств получателю. Такие денежные средства оцениваются в сумме остатка по данным выписок по указанным счетам.

При заключении соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, проценты на неснижаемый остаток признаются в качестве дебиторской задолженности, начиная со дня вступления соглашения в силу либо с даты, указанной в заявке на размещение Дебиторская задолженность в сумме накопленных процентных доходов оценивается в сумме, исчисленной исходя из условий соответствующего соглашения с кредитной организацией в отношении базы начисления процента и процентной ставки, за период, прошедший со дня окончания предыдущего процентного периода или с момента начала действия такого соглашения, если проценты не погашались.

Сумма остатка денежных средств на расчетном счете, а также сумма, денежных средств, размещенная в форме неснижаемого остатка оценивается исходя из положений данного раздела. На день, следующий за днем истечения срока действия соглашения о неснижаемом остатке, весь остаток денежных средств на расчетном счете оценивается исходя из положений данного раздела.

Денежные средства:

- перечисленные на брокерский счет, в отношении которых на дату оценки не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером; а также
- перечисленные на другой расчетный счет Фонда/его Управляющей компании, в отношении которых на дату оценки не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на расчетный счет – получатель, признаются в качестве переводов в пути и оцениваются в сумме перечисленных средств.

Стоимость денежных средств в случае наличия признаков обесценения определяется с учетом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

11. Оценка выданных (размещенных) денежных средств по договорам банковского вклада (депозитов)

Депозит в кредитной организации признается в качестве Актива с:

- даты поступления денежной суммы на депозитный счет, открытый в целях размещения денежных активов Фонда/его Управляющей компании в кредитной организации;
- даты переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора уступки.

Датой прекращения признания депозита является:

- дата возврата кредитной организацией денежных средств на расчетный счет Фонда/его Управляющей компании;
- дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора уступки;
- дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации на официальном сайте Банка России (денежные средства во вкладах переходят в актив «прочая дебиторская задолженность»).

Депозиты при первоначальном признании оцениваются по справедливой стоимости. Справедливой стоимостью депозита на дату первоначального признания признаются суммы депозитов, фактически перечисленные (переданные) по указанным договорам в случае, если процентная ставка по договору признана рыночной в порядке, предусмотренном настоящим пунктом. В случае, если процентная ставка по договору банковского вклада признана нерыночной, для определения справедливой стоимости применяется рыночная процентная ставка.

В целях последующей оценки депозиты в кредитных организациях учитываются по амортизированной стоимости.

Амортизированной стоимостью депозита признается сумма, в которой депозит оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.

Амортизированная стоимость депозита рассчитывается отдельно по каждому депозиту.

Амортизированная стоимость депозита может рассчитываться с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода ЭСП.

При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы начисляются по ставке, установленной условиями договора (далее - процентная ставка по договору).

При расчете амортизированной стоимости с использованием метода ЭСП процентные доходы начисляются по ЭСП (ставке дисконтирования).

ЭСП определяется отдельно по каждому депозиту на дату его первоначального признания.

Допускается не применять метод ЭСП в следующих случаях:

в случае, если депозит имеет срок погашения «до востребования»;

в случае, если эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

Эффект от дисконтирования признается несущественным, если на дату первоначального признания срок погашения депозита составляет менее одного года (включительно) и процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям.

Фактическая ЭСП определяется путем решения следующего уравнения:

$$0 = \sum_{i=0}^n \frac{ДП_i}{(1 + ЭСП)^{\frac{d_i - d_0}{365}}} \quad (1.2),$$

где:

$ЭСП$ - искомое значение ставки дисконтирования;

$ДП_i$ - сумма i -го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП;

d_i - дата денежного потока, включая:

даты окончания каждого процентного периода, по завершению которого в соответствии с условиями договора осуществляются выплаты процентного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;

дату, до которой определен ожидаемый срок размещения.

Ожидаемый срок размещения депозита определяется с даты расчета ЭСП до даты погашения депозита, установленной договором, или даты, до которой определена процентная ставка (по договору с плавающей процентной ставкой).

Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, признается соответствующей рыночным условиям, если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок. В случае, если ЭСП не соответствует диапазону рыночных процентных ставок, при применении метода ЭСП, ставку дисконтирования необходимо выбирать из диапазона рыночных процентных ставок.

Диапазон рыночных процентных ставок определяется на основе средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемых на официальном сайте Банка России.

ЭСП определяется на дату первоначального признания депозита и подлежит пересмотру в случае корректировки графика денежных потоков в связи с наступлением следующих событий:

- в дату вступления в силу соглашения об установлении новой процентной ставки по депозиту с плавающей процентной ставкой;
- в дату вступления в силу соглашения о пролонгации депозита (если ранее к депозиту применялся метод ЭСП).

Пересмотр ЭСП (действия по расчету нового значения ЭСП) выполняется после начисления всех процентных доходов (включая начисление корректировки стоимости депозита с использованием ЭСП).

Если после даты первоначального признания депозита, в отношении которого применяется метод ЭСП, график ожидаемых денежных потоков пересматривается в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений (за исключением случаев, предусмотренных в п. 3.3.8. настоящего Стандарта), выполняется пересчет амортизированной стоимости депозита путем расчета приведенной стоимости расчетных будущих денежных потоков согласно измененному графику с использованием в качестве ставки дисконтирования первоначальной ЭСП.

Стоимость денежных средств во вкладах в случае наличия признаков обесценения определяется с учетом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

Порядок признания процентной ставки рыночной

На дату оценки производится проверка соответствия процентной ставки по депозиту, определенной в договоре банковского вклада, рыночным условиям.

Процентная ставка по депозиту признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 - KV) \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 + KV)$$

где:

$r_{\text{деп}}$ – ставка по депозиту в процентах;

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 3 месяцев, определяемый по формуле:

$$KV = \frac{\max r_{\text{ср.рын.}} - \min r_{\text{ср.рын.}}}{\min r_{\text{ср.рын.}}},$$

где:

$\max r_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций размещенных в 30-ти крупнейших банках в соответствующей валюте (источник: http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat, с ежедневным мониторингом публикации актуальных сведений) с сопоставимым сроком до погашения (от даты оценки до даты погашения) на горизонте 3 месяцев начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки за месяц, наиболее близкий к дате оценки.

$\min r_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций размещенных в 30-ти крупнейших банках в соответствующей валюте (источник: http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat, с ежедневным мониторингом публикации актуальных сведений) с сопоставимым сроком до погашения (от даты оценки до даты погашения) на горизонте 3 месяцев начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки за месяц, наиболее близкий к дате оценки.

$r_{\text{оц.ср.рын.}}$ - оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} = r_{\text{ср.рын.}} + (K_{\text{д.о.}} - K_{\text{ср.}}),$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита;

$K_{\text{д.о.}}$ - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$K_{\text{ср.}}$ - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i K_{\text{ср.}} * T_i}{T},$$

где:

T - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;

$K_{\text{ср.}}$ - ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

T_i - количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $K_{\text{ср.}}$.

В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, в качестве выбранной рыночной ставки признается ставка по депозитному договору.

В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка $r_{\text{оц.ср.рын.}}$.

Процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{ср.рын.}} * (1 - KV) \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{ср.рын.}} * (1 + KV),$$

где:

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 3 месяцев, определяемый по соответствующим средневзвешенным ставкам $r_{\text{ср.рын.}}$.

$r_{\text{деп}}$ - ставка по депозиту в процентах;

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в валюте, соответствующей валюте депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита.

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, признается рыночной, в качестве выбранной рыночной ставки признается ставка по депозитному договору.

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

12. Определение рублевого эквивалента стоимости, определенной в валюте

Стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от российского рубля подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на

дату оценки. В том случае, если официальный курс валюты Банком не установлен, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

$$\text{Кросс курс} = \text{CUR/USD} * \text{USD/RUR},$$

где

USD/RUR – официальный курс Доллара США, установленный Банком России на дату оценки

CUR/USD – курс валюты, в которой выражена стоимость, к Доллару США, полученный по данным информационного агентства Блумберг (Bloomberg).

13. Порядок урегулирования разногласий между Фондом, Управляющей Компанией и Специализированным Депозитарием при определении стоимости чистых активов

1. Процесс сверки в отношении пенсионных накоплений Фонда

Сверка пенсионных накоплений Фонда, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, осуществляется в сроки, установленные действующим законодательством Российской Федерации, по формам, предусмотренными Регламентом специализированного депозитария по осуществлению контроля за деятельностью по инвестированию средств пенсионных накоплений на основании договоров об оказании услуг специализированного депозитария негосударственному пенсионному фонду и управляющим компаниям, осуществляющим доверительное управление средствами пенсионных накоплений по договору с негосударственным пенсионным фондом.

Управляющая Компания и Специализированный депозитарий в отношении пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении Управляющей компании, каждый рабочий день осуществляют обязательную сверку расчета рыночной стоимости активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений (далее – «Расчет РСА»), расчета стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений (далее – «Расчет СЧА). Специализированный депозитарий осуществляет сверку Расчета РСА, Расчета СЧА, рассчитанных Управляющей компанией, с собственными расчетами данных показателей.

Правильность определения Расчета РСА, Расчета СЧА подтверждается ответом Специализированного депозитария об успешном проведении сверки с Управляющей компанией.

По итогам сверки данных Расчета РСА, Расчета СЧА Специализированный депозитарий и Управляющая компания могут подписывать Протокол сверки рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов по форме, установленной Регламентом специализированного депозитария по осуществлению контроля за деятельностью по инвестированию средств пенсионных накоплений на основании договоров об оказании услуг специализированного депозитария негосударственному пенсионному фонду и управляющим компаниям, осуществляющим доверительное управление средствами пенсионных накоплений по договору с негосударственным пенсионным фондом. В случае обнаружения ошибки в Протоколе указывается конкретная позиция, по которой было обнаружено расхождение.

2. Процесс сверки в отношении пенсионных резервов Фонда

Сверка пенсионных резервов Фонда осуществляется в сроки, установленные действующим законодательством Российской Федерации, по формам, предусмотренными Правилами осуществления деятельности специализированного депозитария и оказания услуг, связанных с ее осуществлением (при обслуживании негосударственного пенсионного фонда и его управляющей компании (управляющих компаний)).

3. Выявление расхождений в процессе сверки стоимости чистых активов

При выявлении расхождений по составу активов при расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют сверку активов и обязательств, по которым выявлены расхождения, на предмет правильности их учета в соответствии с критериями их признания (прекращения признания).

При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют следующие действия:

- сверку информации, используемой для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе, ее источников и порядка их выбора;
- сверку порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

После устранения выявленной причины расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в пунктах 1 и/или 2 настоящего раздела Правил.

В случае наличия неурегулированных разногласий Фонд/Управляющая компания и Специализированный депозитарий фонда подписывают документ о причинах расхождения данных в расчете.

4. Выявление ошибки в расчете стоимости чистых активов

В случае получения новой информации/выявления ошибки по составу и стоимости активов и обязательств при расчете стоимости чистых активов, влекущих изменение стоимости активов/обязательств, сторона, выявившая ошибку, не позднее 5 (пяти) рабочих дней с даты указанного события оформляет Акт перерасчета стоимости по форме, предусмотренной Приложением №4, и направляет его другим сторонам. Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий проводят соответствующую процедуру корректировки и при необходимости осуществляют перерасчет СЧА за все дни, в которые изменился расчет стоимости.

При необходимости Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий вносят исправления в регистры учета. Все исправления вносятся в регистры учета на дату корректировки стоимости активов (обязательств).

Используемая терминология

Погашение – ближайшее досрочное (например, оферта) погашение (не частичное) облигации или погашение облигации, в случае, если досрочное погашение не предусмотрено эмиссионными документами.

Доходность к погашению – эффективная ставка доходности, рассчитанная к погашению.

Эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги от цены P определяется исходя из уравнения:

$$P + NKD = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + YTM)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

YTM – искомая эффективная ставка доходности,

P – цена, от которой рассчитывается эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги,

NKD – накопленный купонный доход на дату оценки (прибавляется в том случае, если цена P не включает НКД),

N – количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по долговой ценной бумаге,

CF_i – величина i -го платежа,

t_i – плановая дата погашения суммы основного долга/ плановая дата окончания i -го купонного (процентного) периода (дата i -го платежа),

t_0 – дата оценки.

Приведенная стоимость денежных потоков на дату оценки рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

r – ставка дисконтирования,

N – количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге)

CF_i – величина i -го платежа,

t_i – плановая дата погашения суммы основного долга/ плановая дата окончания i -го купонного (процентного) периода (дата i -го платежа),

t_0 – дата оценки.

Аналогичная облигация – облигация, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемая бумага.

Сегментация облигаций в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода одновременно по рейтингу, сроку обращения и типу эмитента:

- Группировка по рейтингу эмитента (если эмитент имеет рейтинг нескольких рейтинговых агентств, то для группировки используется максимальный рейтинг):

BBB рейтинг, не ниже (BBB-) Standard & Poor's, Fitch Ratings, (Baa3) Moody's Investors Service

BB рейтинг, не ниже (BB-) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (Ba3) Moody's Investors Service, и не выше (BB+) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (Ba1) Moody's Investors Service

B рейтинг, не ниже (B-) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (B3) Moody's Investors Service, и не выше (B+) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (B1) Moody's Investors Service

NR рейтинг, ниже (B-) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (B3) Moody's Investors Service или рейтинг отсутствует.

- Группировка по дюрации (DURATION) облигации:
 - Менее 1 года дюрация меньше или равна 365 дней;
 - От 1 до 3 лет дюрация больше 365 дней, но меньше или равна 1095 дней;
 - От 3 до 5 лет дюрация больше 1095 дней, но меньше или равна 1825 дней;
 - Более 5 лет дюрация больше 1825 дней.
- Группировка по типу эмитента:
 - для облигации российских эмитентов, номинированные в рублях:
 - Государственные облигации;
 - Корпоративные облигации;
 - Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.
 - для еврооблигации российских эмитентов:
 - Государственные еврооблигации;
 - Еврооблигации банков;
 - Еврооблигации нефинансовых организаций.
- Группировка по валюте.

Эффективная процентная ставка - ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента или, где это уместно, более короткого периода, точно до чистой балансовой стоимости финансового актива.

ЭСП при первоначальном признании определяется по формуле:

$$\sum_{i=0}^n \frac{ДП_i}{(1 + ЭСП)^{\frac{(d_i - d_0)}{365}}} = 0$$

где,

- Д П i - сумма i-го денежного потока;
- ЭСП – ЭСП, в процентах годовых;
- di – плановая дата i-го денежного потока;
- d0 – дата начального денежного потока;
- n – количество денежных потоков.

Амортизированная стоимость с применением метода ЭСП определяется по формуле приведенной стоимости будущих денежных потоков:

$$AC = \sum_{j=1}^k \frac{ДП_j}{(1 + ЭСП)^t}$$

где

ДП_j — сумма j-го денежного потока;

ЭСП — ЭСП, в процентах годовых;

k — количество денежных потоков с даты определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания (даты погашения) финансового инструмента;

t — частное от деления количества дней от даты выплаты основных сумм, получения (уплаты) процентов до расчетной даты на количество дней в году, принятое за 365;

j — порядковый номер денежного потока в период между датой определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания (даты погашения) финансового инструмента.

Порядок оценки кредитных убытков в целях формирования резерва под обесценение и корректировки стоимости актива

При возникновении события, ведущего к обесценению:

- по активам, учитываемым по амортизированной стоимости определяется сумма убытка от обесценения и формируется резерв под обесценение;
- по активам, оцениваемым по справедливой стоимости, справедливая стоимость определяется с учетом корректировки.

Величина резерва под обесценение оценивается как разница между балансовой стоимостью актива и приведенной стоимостью расчетных будущих потоков денежных средств (исключая будущие кредитные убытки, которые не были понесены), дисконтированной по первоначальной эффективной ставке процента по финансовому активу (т.е. эффективной ставке процента рассчитанной при первоначальном признании).

События, ведущие к обесценению:

- снижение рейтинга эмитента/дебитора/кредитной организации/банка либо отзыв рейтинга;
- ухудшение финансового положения дебитора/кредитной организации/банка, отразившиеся в доступной финансовой отчетности;
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/дебитору процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информации о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате дохода;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

Указанные события отслеживаются на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках:

- <https://www.e-disclosure.ru/>;
- <https://www.moex.com/>;
- <https://www.cbr.ru/>;
- <https://www.acra-ratings.ru/>;
- <https://raexpert.ru/>;
- <https://www.fitchratings.com/>;
- <https://www.standardandpoors.com/>;
- <https://www.moodys.com/>;
- официальный сайт контрагента;
- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата – http://www.gks.ru/accounting_report;
- документы, полученные от Фонда/Управляющей компании.

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, для корректировки справедливой стоимости активов и определения величины резерва под обесценение используется Методика оценки кредитного риска контрагента.

Если на момент выявления события, ведущего к обесценению, у актива имеется обеспечение, порядок оценки которого определяется в Правилах определения СЧА, на весь или больший размер, чем размер актива (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит.

В случае фактической просрочки погашения дебиторской задолженности актив обесценивается исходя из срока просрочки, с учетом кредитного риска конкретного дебитора. Расчет обесценения должен основываться на статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых к получению денежных потоков.

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ КРЕДИТНОГО РИСКА КОНТРАГЕНТА

1. Цели и определения

Настоящая методика служит для оценки Кредитного риска контрагента, в том числе при размещении денежных средств в депозиты и на счета с условием неснижаемого остатка в кредитных организациях.

Кредитный риск – риск возникновения убытка вследствие неисполнения контрагентом обязательств по договору, а также неоплаты контрагентом основного долга и/или процентов, причитающихся в установленный договором срок.

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»).

2. Методы оценки кредитного риска

Учет кредитного риска при определении справедливой стоимости осуществляется одним из следующих методов:

Метод 1. Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения (за исключением фактической просрочки), определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования.

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)} + PD * LGD)^{D_n/365}}$$

где

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного актива (обязательства);

N – количество денежных потоков до даты погашения актива (обязательства), 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;

D_n - количество дней от даты определения СЧА до даты n -ого денежного потока;

$r_{n(f)}$ – безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки используется кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками выплат P_n .

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта.

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента.

Правила определения PD и LGD описаны в п.3 настоящей Методики.

Метод 2. Справедливая стоимость актива при фактической просрочке обязательств контрагентом определяется одним из следующих способов:

1. В случае, если наступила дата просрочки по всему объему обязательства в соответствии с договором по модели ожидаемых кредитных убытков (ECL):

$$ECL = EAD * PD * LGD$$

где:

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки, приведенная к моменту оценки.

EAD (Exposure at Default; сумма, подверженная кредитному риску) — общий объем обязательств контрагента на момент оценки перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа).

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта. Величина PD принимается равной 1 при фактической просрочке обязательства контрагентом.

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Правила определения LGD описаны в п.3 настоящей Методики.

Справедливая стоимость обесцененного актива PV_{dev} определяется по формуле:

$$PV_{dev} = PV_f - ECL$$

где

PV_f – стоимость актива без учета кредитного риска (в отдельных случаях PV_f может быть равна EAD), определенная в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА.

2. В случае, если наступила дата просрочки по части обязательств, предусмотренных договором, по формуле приведенной стоимости денежных потоков, скорректированных на величину кредитных убытков:

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n * (1 - PD_n * LGD)}{(1 + r_{n(f)})^{D_n/365}}$$

где:

PV_{dev} – справедливая стоимость актива;

N - количество денежных потоков до даты погашения актива (обязательства), 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;

D_n - количество дней от даты определения СЧА до даты n -ого денежного потока;

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых; используется ставка кривой бескупонной доходности по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемого актива;

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в п. 3 настоящего Порядка;

LGД (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в п. 3 настоящего Порядка.

Количественная оценка кредитного риска для определения величины резерва под обесценение определяется по модели ожидаемых кредитных убытков (ECL) в соответствии с п. 1 Метода 2, предусмотренного в п. 2 настоящего Порядка.

Величина резерва под обесценение принимается равной ECL.

3. Порядок определения PD и LGD

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

- 1) В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международных рейтинговых агентств – Moody's, S&P или Fitch, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных

рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России) по таблице 1.

- 2) в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России) по таблице 1.
- 3) в случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в п.4 настоящего Порядка. Для определения вероятности дефолта используется максимальный рейтинг в каждой группе.
- 4) в случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций, PD и LGD определяется на основании внутренних кредитных рейтингов контрагентов Фонда/Управляющей компании и соответствующих им оценки вероятности дефолта и потерь. Внутренний кредитный рейтинг присваивается на основании Методики согласно Приложению 6. Данные предоставляются Фондом в Управляющую компанию и специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за днем возникновения события по обесценению.

В случае, если срок погашения обязательств менее года от даты оценки, используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения.

Если срок погашения больше года, то применяется вероятность дефолта на 1 год.

Вероятность дефолта (PD) на иные сроки оценивается пропорционально сроку от вероятности дефолта на горизонте 1 год.

Для расчета вероятности дефолта на срок менее года используем следующий подход:

$$PD_i = PD * \frac{D}{T}$$

где,

PD – вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;

D – количество календарных дней до погашения/оферты;

T – количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчет *PD_i*.

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

АКРА	Эксперт РА	Moody's	S&P	Fitch
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
		Baa1 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше
		Baa2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B

BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-
CCC, CC, C	CCC, CC, C	Сaa, Ca, C	CCC, C	CCC, C

При этом в целях данной методики применяются следующие рейтинги (при наличии):

1. Мудис:

- Long-Term Issuer Ratings (Долгосрочный рейтинг эмитента – для активов в иностранной валюте);
- Local Currency Long-Term Issuer Ratings (Долгосрочные рейтинги эмитента в национальной валюте – для активов в национальной валюте).

2. Standard & Poor`s

- Long-Term Issuer Credit Ratings (для активов в иностранной валюте);
- Local Currency Long-Term Issuer Credit Ratings (для активов в национальной валюте).

3. Фитч

- Long-Term **Issuer-Default** Rating (для активов в иностранной валюте);
- Local Currency Long-Term Issuer-Default Rating (для активов в национальной валюте).

4. АКРА национальная шкала для Российской Федерации

5. RAEX (Эксперт РА) национальная шкала для Российской Федерации

При соответствии одному уровню рейтинга нескольких вероятностей дефолта используется максимальное значение PD.

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RR,$$

где:

RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам.

LGD (или RR) определяется на основании публичных доступных данных международного рейтингового агентства Moody's с учетом соответствия шкал рейтингов (Таблица 1).

4. Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций.

Порядок определения соответствия контрагента уровню рейтинга на дату оценки:

- 1) Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.
- 2) Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется среднеарифметический кредитный спред облигаций с G-curve в сравнении с

кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

- **Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-)**
Тикер – RUCBITRBBB3Y
Описание индекса - <http://moex.com/a2197>.
Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>
- **Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-)**
Тикер - RUCBITRBB3Y
Описание индекса - <http://moex.com/a2196>
Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>
- **Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-)**
Тикер - RUCBITRB3Y
Описание индекса - <http://moex.com/a2195>
Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/>

По следующей таблице определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта:

Moody`s	Индекс
Международная шкала	
Baa1	RUCBITRBBB3Y
Baa2	
Baa3	
Ba1	RUCBITRBB3Y
Ba2	
Ba3	
B1	RUCBITRB3Y
B2	
B3	

Порядок расчета денежных потоков облигации с неопределенным купоном и/или номиналом в будущем в случае отсутствия цены 1 уровня

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 оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости). При этом при наличии оферты, дающей эмитенту право, а не обязанность выкупа, Фонд вправе отказаться от ее использования, если у него есть основания предполагать, что эмитентом облигации такое право использовано не будет;
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимаются:

- плановые даты окончания купонных периодов и периодов для частичного погашения основного долга в соответствии с условиями выпуска;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения в соответствии с условиями выпуска.

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 информации³:

- 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 его публикации;
- 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) – новые величины основного долга считаются установленными в дату их публикации⁴.

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.

³ С 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 настоящим Приложением.

⁴ При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

По облигациям с переменным купоном и/или номиналом для оценки будущих денежных потоков, величина которых не определена на момент оценки, используются различные подходы для двух случаев:

- По выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества;
- По выпуску/эмитенту происходило резкое изменения кредитного качества.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, номинальная стоимость рассчитывается следующим образом.

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:

$$\begin{aligned}
 & \text{НОМИНАЛ И Н}_n \\
 & = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ И Н}_{n-1} \right. \\
 & \quad \left. \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ И ПЦ}_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right),
 \end{aligned}$$

где:

НОМИНАЛ И Н_n - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;

НОМИНАЛ И Н_{n-1} - величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости;

НОМИНАЛ И Н_{n-1} = НОМИНАЛ И Н₀ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

ПРОГНОЗ И ПЦ_{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:

$$\begin{aligned}
 & \text{НОМИНАЛ И Н}'_n \\
 & = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ И Н}_n \times \left(1 - \text{СУММ(ДОЛЯ АМО Р Т)}_{n-1} \right), 2 \right),
 \end{aligned}$$

где:

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

СУММА(ДОЛЯ АМО Р Т) $_{n-1}$ - 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

$$\begin{aligned} \text{СУММА АМО Р Т}_n &= \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \\ &\times \text{ДОЛЯ АМО Р Т}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ И } N_n \\ &\times \text{ДОЛЯ АМО Р Т}_n, 2)) \end{aligned}$$

где:

СУММА АМО Р Т $_n$ - искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

НОМИНАЛ И N_n - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле 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 АМО Р Т $_n$ - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n .

Определение вмененной инфляции:

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 как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2023} = КБД_{52001} - YTM_{52001},$$

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

$$\begin{aligned} INF_{2024-2028} &= \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(\left(t_{52002} - t_{52001} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}{(1 + INF_{\leq 2023}/100)^{t_{52001}}} - 1 \right), 4 \right) \right) * 100, \right. \\ & \left. INF_{\leq 2028} = КБД_{52002} - YTM_{52002}, \right. \end{aligned}$$

где:

- $INF_{\leq 2023}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (а) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (а) соответствует значению в процентах;
- $INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (с) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (с) 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 (четырёх) знаков после запятой;
- $КБД_{52001}, КБД_{52002}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS;
- YTM_{52001}, YTM_{52002} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

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

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

$$INF_{\leq 2030} = КБД_{52003} - YTM_{52003},$$

где:

- $INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (е) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (е) соответствует значению в процентах;
- t_{52003} - значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;
- $КБД_{52003}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52003RMFS;
- YTM_{52003} - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся с 2031 года при отсутствии соответствующих выпусков ОФЗ, в качестве прогноза инфляции используется порядок, описанный в п. 1.2-1.4.

1. По выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества.

1.1. Методы прогноза ИПЦ, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

1.1.1. Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используется значение «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF).

Для всех периодов, дата начала которых не превышает соответствующие даты погашения выпусков Государственных ценных бумаг РФ, номинал которых зависит от значения инфляции (например, 2023 год - год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции, соответствующей временному горизонту платежа.

Для периодов, дата начала которых не превышает дату погашения ближайшего по дате выпуска ОФЗ – значение «вмененной» инфляции для соответствующего ближайшего по дате погашения выпуска ОФЗ, рассчитанное как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска.

Для периодов, находящихся в промежутке между датами погашения двух соседних по датам выпусков ОФЗ - значение, рассчитанное исходя из значений «вмененной» инфляции соответствующих соседних выпусков.

Порядок расчета вмененной инфляции описан выше.

Для всех остальных периодов прогноз строится в соответствии с порядком, описанным в п. 1.1.2 – 1.1.4.

1.1.2. При наличии прогноза МЭР по базовому показателю, используемому для определения величины купона (например, ИПЦ), величины купонов на сроки, имеющиеся в прогнозе МЭР, рассчитываются на основании данных прогноза МЭР. Если прогноз МЭР имеется не на весь период, то оставшиеся купоны определяются по методам, указанным ниже.

1.1.3. При наличии хотя бы одного выпуска аналогичных облигаций (срок, объем выпуска) того же эмитента, по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной цене, дающей доходность по аналогичным облигациям. В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределённый оставшийся до погашения период. В случае наличия более одного выпуска аналогичных облигаций того же эмитента (одинаковый срок и объем), по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной средней цене таких выпусков.

1.1.4. При отсутствии цены активного рынка для аналогичных облигаций того же эмитента используется подход сохранения кредитного спреда.

Если цена активного рынка по данной облигации могла быть определена не более чем 1 (один) месяц назад, то на каждый день с определяемой ценой рассчитывается разница ставок между доходностью к погашению по данной облигации и ставкой в G-кривой по ОФЗ на срок, равный дюрации облигации. Спред определяется как среднее значение между этими разницами. Для расчета величины неизвестных купонов цена принимается равной цене, дающей доходность, равную $(r+Spread)$ на дату оценки, где:

r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),
Spread – средний спред.

Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спреда принимается усредненный кредитный спред за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спред рассчитывается аналогично п. 1.1.4.

Если эмитент не имеет других облигаций, имеющих цену активного рынка в течение предыдущего месяца, то для оценки неизвестных купонов применяется подход «эшелонов» кредитного риска по рейтингу эмитента. Доходность принимается равной доходности по соответствующему индексу облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация:

В зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

АКРА	Эксперт	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая
------	---------	---------	-----	-------	-------------

	РА	Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	группа
		Ваа1 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше	Рейтинговая группа I
		Ваа2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Ваа3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ва1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ва2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA- , ruBBB+	Ва3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа IV

- Рейтинговая группа I

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-),
Тикер - RUCBICPBVB3Y;

- Рейтинговая группа II

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, $BB- \leq$ рейтинг $<$ BBB-),
Тикер - RUCBICPBVB3Y;

- Рейтинговая группа III

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, $B- \leq$ рейтинг $<$ BB-),
Тикер - RUCBICPB3Y;

- Рейтинговая группа IV

выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),
Тикер - RUCBICPL2
Тикер - RUCBICPL3.

1.2. Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг, потоки по которым зависят от g-curve, на основе форвардных ставок (Методика применима только в

случае, если описанный порядок определения купона в методике соответствует эмиссионным документам).

- a) В соответствии с условиями выпуска рассчитывается прогнозная дата определения ставки для *i*-ого купонного периода ($d_{к\ у\ п}$).
- b) На основе данных эмиссионных документов определяется форвардная дата для *i*-го купонного периода:

$$date_{fi} = d_{к\ у\ п} + d_i \quad (11.2.6.4A.1),$$

где:

$date_{fi}$ – форвардная дата, используемая для определения прогнозной ставки *i*-го купона;

$d_{к\ у\ п}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки *i*-го купонного периода в соответствии с условиями выпуска (форвардная точка).

- c) Для *i*-го купонного периода рассчитывается форвардный срок для определения купона (t_i , в годах) на дату оценки:

$$t_i = \left(\frac{d_{к\ у\ п} - date}{365} \right) \quad (11.2.6.4A.2),$$

где:

t_i – форвардный срок для определения купона (в качестве базы расчета используется 365 дней);

$d_{к\ у\ п}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

$date$ – дата оценки.

- d) Форвардное значение ставки (f_i) для *i*-го купонного периода определяется по формуле:

$$f_i = \left[\frac{(1+g_{fi})^{t_i+d_i}}{(1+G_i)^{t_i}} \right]^{\frac{1}{d_i}} - 1 \quad (11.2.6.4A.3),$$

где:

f_i – форвардное значение ставки *i*-го денежного потока;

g_{fi} – значение спотовой G-кривой на дату оценки на сроке, соответствующей в форвардной дате ($date_{fi} - date$);

t_i – форвардный срок для определения *i*-го купонного периода в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней);

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки *i*-го купонного периода; (форвардная точка);

G_i – значение G-кривой в процентах, определенное на дату ($d_{к\ у\ п}$).

- e) Рассчитанные форвардные значения процентных ставок корректируются в соответствии с условиями выпуска.

1.3. Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг, потоки по которым зависят от иных переменных, осуществляется в соответствии с подходами, описанными в п. 1.1.2 – 1.1.4.

2. По эмитенту/облигации происходило резкое изменение кредитного качества.

2.1. Если произошло улучшение кредитного качества в следствии покупки эмитента компанией с большей кредитоспособностью (более высоким рейтингом), то при определении неизвестных купонов в порядке, описанном в п. 1, в качестве аналогичных выпусков используются облигации компании-покупателя.

2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то определяются аналогичные ситуации с другими эмитентами в прошлом. В качестве базы для определения доходности для расчета величины неизвестных купонов используется относительный рост спреда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спред оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спреда рассчитывается как отношение среднего спреда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спреду до стрессового события. При этом в течении указанных десяти дней должно быть не менее 5 (пяти) дней, на которые по результатам торгов есть цены, используемые для оценки на активном рынке. В случае если таких дней менее пяти, то для расчета относительного спреда используются первые такие пять дней.

2.3. Резкое изменение кредитного качества может признаваться в следующих случаях (включая, но не ограничиваясь):

- Снижение/рост рейтинга выпуска/эмитента;
- Приобретение эмитента компанией с более высоким/низким кредитным качеством (более высоким/низким рейтингом);
- Включение эмитента в санкционный список;
- Серьезный корпоративный конфликт;
- Значительные претензии контрагентов или государственных органов.

**АКТ
перерасчета стоимости**

(пенсионных накоплений/пенсионных резервов)

г. Москва

« ____ » ____ 20 ____ г.

в _____ (далее именуется _____),
лице _____, действующей на основании _____,
составил(а) настоящий АКТ в связи с _____
« ____ » 20 ____ г. _____:

Дата	Данные без учёта изменений, руб.:			Данные с учётом изменений, руб.:		Отклонение, %	
	Наименование актива/обязательства	стоимость актива/обязательства	совокупная стоимость пенсионных резервов (СРС)/стоимость чистых активов пенсионных накоплений (СЧА)	стоимость актива/обязательства	совокупная стоимость пенсионных резервов (СРС)/стоимость чистых активов пенсионных накоплений (СЧА)	стоимости актива/обязательства от корректной СРС/СЧА	СРС/СЧА от корректной СРС/СЧА

В соответствии Правилами расчёта текущей стоимости и стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, расчёта стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной стоимости пенсионных резервов, в случае выявления ошибки в расчёте стоимости чистых активов необходимо:

_____ изменения в регистры учета.
(внести/не вносить)

Произвести перерасчет стоимости активов, в которые размещены средства _____, и совокупной стоимости пенсионных резервов/стоимости чистых активов за следующие даты:

Примечания:

(подпись) / _____
ФИО

АО "НПФ "Стройкомплекс"
Орлова Ирина Юрьевна
23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
23.12.2020 13:38:43

Перечень индексов, используемых в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг.

Перечень наблюдаемых и доступных биржевых площадок	Перечень индексов, используемых в качестве рыночного индикатора
ПАО Московская биржа (его правопреемник) Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"	Индекс МосБиржи (IMOEX Russia Index)
Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong)	Hang Seng Index
Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris)	CAC 40 Index
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)	FTSE 100 Index
Насдак (Nasdaq)	Nasdaq composite Index
Немецкая фондовая биржа (Deutsche Boerse)	Deutsche Boerse AG German Stock Index (DAX Index)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);	S&P 500 Index
Американская фондовая биржа (American Stock Exchange)	Dow Jones

Методика определения кредитного рейтинга контрагента (за исключением кредитной организации)

I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- 1.1. Настоящая «Методика определения кредитного рейтинга контрагента» (далее – Методика) устанавливает критерии и порядок определения кредитных рейтингов контрагентов.
- 1.2. Настоящая Методика основана на **принципе консервативности**: информация, используемая для присвоения контрагенту кредитного рейтинга, должна быть актуальной и достоверной; чем меньшим объемом актуальной и достоверной информации обладает УК, тем более консервативным должно быть значение внутреннего кредитного рейтинга.
- 1.3. Настоящая Методика распространяется на всех **контрагентов**, за исключением:
 - субъектов РФ и муниципальных образований;
 - кредитных организаций.
- 1.4. Перечень информации, необходимой для присвоения контрагенту кредитного рейтинга в соответствии с настоящей Методикой, приведен в Приложении №1 к настоящей Методике.

II. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

- 2.1. В рамках настоящей Методики используются следующие общие термины и определения:
 - 2.1.1. **Контрагент** – юридическое лицо, на которое в соответствии с требованиями пункта 1.3 настоящей Методики распространяется ее действие.
 - 2.1.2. **Аналитическая отчетность** – бухгалтерская отчетность контрагента, используемая для анализа его финансового профиля, составленная с учетом аналитических корректировок. В случае отсутствия аналитических корректировок аналитической отчетностью является предоставленная бухгалтерская отчетность контрагента.
 - 2.1.3. **Аналитические корректировки** – изменения показателей бухгалтерской отчетности контрагента, осуществляемые в процессе анализа его финансового профиля. Целью внесения аналитических корректировок является обеспечение максимально полного соответствия значений финансовых показателей, рассчитываемых на основании данных бухгалтерской отчетности контрагента, его реальному финансовому состоянию. Необходимость внесения аналитических корректировок может быть обусловлена спецификой применяемых стандартов бухгалтерского учета (РСБУ, МСФО, U.S. GAAP, управленческая отчетность и др.), спецификой учетной политики контрагента, а также наличием ошибок в системе бухгалтерского учета контрагента.
 - 2.1.4. **Кредитный рейтинг (CRA) контрагента** – стандартизированная оценка способности и желания контрагента своевременно и в полном объеме исполнять принятые на себя обязательства (стандартизированная оценка вероятности наступления дефолта по обязательствам контрагента). Кредитный рейтинг присваивается контрагенту путем его отнесения к определенной рейтинговой категории.

- 2.1.5. **Группа** – материнское предприятие⁵ и все подконтрольные ему предприятия, а также контролируемые одним лицом (либо находящиеся под совместным контролем нескольких физических или юридических лиц), 2 и более хозяйствующих субъекта; при этом хозяйствующие субъекты (юридические лица) могут быть не связаны между собой юридическими или иными отношениями, а также осуществлять разные виды бизнеса.
- 2.1.6. **Дефолт** – любой вид отказа контрагента от исполнения своих обязательств (в том числе по погашению основной суммы задолженности, уплате процентных платежей или комиссий) перед УК. Дефолт контрагента фиксируется при наступлении одного из следующих обстоятельств: 1) контрагента не в состоянии исполнить свои обязательства перед (другими контрагентами/эмитентами) без принятия (другими контрагентами/эмитентами) таких мер, как реализация обеспечения (если таковое имеется); 2) контрагента более чем на 30 дней просрочил исполнение своих обязательств перед (другими контрагентами/эмитентами).
- 2.1.7. **Технический дефолт** – неисполнение контрагента своих обязательств перед при одновременном наличии следующих обстоятельств: 1) длительность просроченной задолженности контрагента составляет 30 календарных дней или менее; 2) у отсутствует суждение о том, что контрагента не сможет полностью исполнить свои обязательства перед до истечения 30 календарных дней с даты наступления срока исполнения обязательств контрагента.
- 2.1.8. **Кредитный риск** – вероятность возникновения у а финансовых потерь вследствие неисполнения или ненадлежащего исполнения контрагента своих обязательств перед по поставке денежных средств или иных активов либо существования реальной угрозы такого неисполнения (ненадлежащего исполнения).
- 2.1.9. **Фактор риска** – аспект деятельности (событие, явление), который (-ое) может повлиять на оценку величины кредитного риска (кредитный рейтинг контрагента).
- 2.1.10. **Вероятность дефолта (probability of default, PD)** – относительный показатель, отражающий (в процентах) вероятность наступления дефолта контрагента на заданном горизонте.
- 2.2. В рамках настоящей Методики используются следующие сокращения:
- **ЕБИТ** – Earnings before interest and taxes (прибыль до вычета процентов и налогов);
 - **ЕБИТДА** – Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization (прибыль до вычета процентов, налогов и амортизационных отчислений);
 - **IAS** – international accounting standard;
 - **U.S. GAAP** – Generally Accepted Accounting Principles (United States);
 - **МСФО (IAS)** – международные стандарты финансовой отчетности;
 - **РСБУ** – российские стандарты бухгалтерского учета;
 - **РФ** – Российская Федерация.

⁵ Терминология в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность».

III. ОБЩИЕ ПРИНЦИПЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА (CRA)

- 3.1. Определение кредитного рейтинга (именуемого также CRA, он англ. credit risk assessment) контрагента включает следующие основные этапы:
- анализ факторов риска, связанных с **бизнес-профилем** (анализ бизнес-профиля) контрагента;
 - анализ факторов риска, связанных с **финансовым профилем** (анализ финансового профиля) контрагента;
 - определение **промежуточного значения кредитного рейтинга** контрагента (на основе анализа бизнес-профиля и финансового профиля контрагента, именуемого также **BCA**, от англ. baseline credit assessment);
 - анализ степени влияния дополнительных факторов риска, связанных с **возможностью получения контрагентом финансовой поддержки** со стороны органов государственной власти и (или) своих собственников, на промежуточный кредитный рейтинг контрагента (BCA);
 - определение итогового значения кредитного рейтинга контрагента (корректировка промежуточного значения кредитного рейтинга с учетом дополнительных факторов), CRA.
- 3.2. Интегральная количественная оценка по каждой группе факторов риска может принимать значения от 0 (для контрагентов с самым низким уровнем надежности) до 100 (для контрагентов с самым высоким уровнем надежности). Интегральная количественная оценка по каждой группе факторов риска получается путем суммирования оценок по отдельным показателям (факторам риска), участвующим в расчете, и последующей корректировки получившейся величины при выявлении дополнительных факторов риска, предусмотренных настоящей Методикой. В случае если в результате учета индивидуальных факторов риска значение интегральной количественной оценки по какой-либо из групп факторов риска получилось меньше 0 или больше 100, то интегральная количественная оценка по данной группе факторов риска принимается равной 0 или 100 соответственно. В случае отсутствия информации для оценки отдельных факторов риска, перечисленных в настоящей Методике, балльная оценка таких факторов риска принимается равной нулю.
- 3.3. При присвоении контрагенту внутреннего кредитного рейтинга должна использоваться вся имеющаяся (доступная) информация о контрагенте и его деятельности. Используемая информация должна удовлетворять критериям актуальности, достоверности и полноты. Использование данных, не подтвержденных документально (в том числе сведений, полученных из средств массовой информации, из сети Интернет, а также непосредственно от контрагента), следует осуществлять с учетом их возможной недостоверности и необъективности.

IV. АНАЛИЗ БИЗНЕС-ПРОФИЛЯ КОНТРАГЕНТА

- 4.1. Оценка бизнес-профиля контрагента предполагает анализ качества корпоративного управления, конкурентной стратегии, положения контрагента на рынке и его деловую репутацию, а также анализ факторов, обуславливающих долгосрочную привлекательность отрасли. Оценка бизнес-профиля особенно актуальна для контрагентов с большим сроком исполнения обязательств, которые могут столкнуться с трудностями с исполнением обязательств в силу динамики и цикличностью спроса на

продукцию, сезонными колебаниями активности, сменой технологий и предпочтений покупателей и т.д. Если риски бизнес-профиля высоки, это является основанием для снижения промежуточного кредитного рейтинга контрагента (BCA).

- 4.2. Оценка бизнес-профиля контрагента проводится на основе анализа предоставляемых контрагентом сведений, опубликованных в эмиссионных документах, а также информации, полученной из открытых источников о составе акционеров, менеджменте, положении контрагента на рынке и его деловой репутации.
- 4.3. Показатели (факторы риска), используемые для анализа бизнес-профиля контрагента, и соответствующие им балльные оценки приведены в Таблице №1.

Таблица №1

№ п/п	Наименование показателя	Сумма баллов
1.	Классификация отрасли по уровню рискаб: <ul style="list-style-type: none"> • отрасли, относящиеся к категории А, • отрасли, относящиеся к категории В, • отрасли, относящиеся к категории С, • отрасли, относящиеся к категории D, • отрасли, относящиеся к категории Е, • отрасли, относящиеся к категории F, • отрасли, относящиеся к категории G, • отрасли, относящиеся к категории Н. 	20 17,5 15 12,5 10 7,5 5 2,5
2.	Размер бизнеса контрагента (определяется на основании размера выручки контрагента за последние 12 месяцев)7 <ul style="list-style-type: none"> • свыше 3 000 млрд. руб., • [1920 млрд. руб.; 3 000 млрд. руб.], • [1080 млрд. руб.; 1920 млрд. руб.], • [480 млрд. руб.; 1080 млрд. руб.], • [240 млрд. руб.; 480 млрд. руб.], • [90 млрд. руб.; 240 млрд. руб.], • [45 млрд. руб.; 90 млрд. руб.], • [0 млрд. руб.; 45 млрд. руб.]. 	20 [17,5; 20] [15; 17,5] [12,5; 15] [10; 12,5] [7,5; 10] [5; 7,5] [2,5; 5]
3.	Оценка рыночных позиций контрагента (доли контрагента на рынке)8:	20

6 Классификация отраслей осуществляется в соответствии с критериями, приведенными в Приложении №2 к настоящей Методике.

7 Точное значение присваиваемого балла рассчитывается исходя из диапазона возможных значений в соответствии с порядком, приведенным в п. 5.4. настоящей Методики.

8 Оценка рыночных позиций осуществляется на основании данных открытых источников информации (Росстат, СПАРК Интерфакс, независимые аналитические обзоры и др.). Оценка рыночных позиций осуществляется по виду деятельности, занимающему основную долю в объемах выручки контрагента. В случае если контрагент осуществляет несколько видов деятельности, сопоставимых по размеру выручки, рассчитывается средневзвешенная оценка по рыночным позициям контрагента по каждому виду деятельности.

<ul style="list-style-type: none"> • рыночная доля контрагента по соответствующему виду деятельности в мире превышает 20% или контрагент входит в TOP-5 крупнейших в мире по данному виду деятельности, 	17,5
<ul style="list-style-type: none"> • рыночная доля контрагента по соответствующему виду деятельности в мире превышает 10% или контрагент входит в TOP-15 крупнейших в мире по данному виду деятельности, 	15
<ul style="list-style-type: none"> • рыночная доля контрагента по соответствующему виду деятельности в мире превышает 0,5% или контрагент входит в TOP-30 крупнейших в мире по данному виду деятельности, 	12,5
<ul style="list-style-type: none"> • рыночная доля контрагента по соответствующему виду деятельности в стране базирования контрагента превышает 30% или контрагент входит в TOP-3 крупнейших в стране по данному виду деятельности (при этом рейтинг страны ведения деятельности соответствует или выше категории ВВВ по классификации международных рейтинговых агентств), 	10
<ul style="list-style-type: none"> • рыночная доля контрагента по соответствующему виду деятельности в стране базирования контрагента превышает 10% или контрагент входит в TOP-5 крупнейших в стране по данному виду деятельности (при этом рейтинг страны ведения деятельности соответствует категории ВВВ и выше по классификации международных агентств) либо рыночная доля контрагента по соответствующему виду деятельности в стране базирования контрагента превышает 30% или контрагент входит в TOP-3 крупнейших в стране по данному виду деятельности (при этом рейтинг страны ведения деятельности соответствует категории ВВ и выше по классификации международных рейтинговых агентств), 	7,5
<ul style="list-style-type: none"> • рыночная доля контрагента по соответствующему виду деятельности в стране базирования контрагента превышает 5% или контрагент входит в TOP-10 крупнейших в стране по данному виду деятельности (при этом рейтинг страны ведения деятельности соответствует категории ВВ и выше по классификации международных рейтинговых агентств) либо рыночная доля контрагента по соответствующему виду деятельности в стране базирования контрагента превышает 10% или контрагент входит в TOP-5 	5
<ul style="list-style-type: none"> • рыночная доля контрагента по соответствующему виду деятельности в стране базирования контрагента превышает 30% или контрагент входит в TOP-3 крупнейших в стране по данному виду деятельности (при этом рейтинг страны ведения деятельности соответствует категории ВВ и выше по классификации международных рейтинговых агентств), 	2,5

	<p>крупнейших в стране по данному виду деятельности (при этом рейтинг страны ведение деятельности соответствует категории В и выше по классификации международных агентств)</p> <ul style="list-style-type: none"> • рыночная доля контрагента по соответствующему виду деятельности в стране базирования контрагента превышает 1% • рыночная доля контрагента по соответствующему виду деятельности незначительна 	
4.	<p>Оценка диверсификации бизнеса контрагента по отдельным видам деятельности (бизнес-сегментам)⁹:</p> <ul style="list-style-type: none"> • контрагент представлен в четырех и более сегментах, сбалансированных по размерам (доля выручки в каждом сегменте составляет не более 20-30% совокупной выручки). • контрагент представлен в трех сегментах, сбалансированных по размерам (доля выручки в каждом сегменте составляет не более 30-50% совокупной выручки). • контрагент представлен в двух сегментах, сбалансированных по размеру (доля выручки в каждом сегменте составляет не более 85% совокупной выручки). • контрагент представлен в одном сегменте; либо контрагент представлен в нескольких сегментах, при этом на один сегмент приходится более 85% выручки. 	<p>7</p> <p>5</p> <p>3</p> <p>0</p>
5.	<p>Оценка диверсификации продаж контрагента по регионам и региональной принадлежности контрагента (определяется на основании размера выручки контрагента за последние 12 отчетных месяцев или последний заверченный финансовый год)¹⁰:</p> <ul style="list-style-type: none"> • реализация продукции (работ, услуг) контрагента осуществляется в разных странах, доля крупнейшей не превышает 20% выручки, • реализация продукции (работ, услуг) контрагента осуществляется в разных странах, доля крупнейшей не превышает 30% выручки, • реализация продукции (работ, услуг) контрагента осуществляется в разных странах, доля крупнейшей не превышает 40% выручки, • реализация продукции (работ, услуг) контрагента осуществляется в разных странах, доля крупнейшей не превышает 50% выручки, 	<p>10</p> <p>7,5</p> <p>5</p> <p>2,5</p> <p>1,25</p> <p>0</p>

⁹ В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 14 «Сегментная отчетность» в качестве обособленного бизнес-сегмента рассматривается различимый компонент контрагента, занимающийся производством отдельного продукта или оказанием отдельной услуги или группы взаимосвязанных продуктов или услуг, для которого характерны риски и доходность, отличные от рисков и доходности, присущих другим бизнес-сегментам, и генерирующий, как правило, не менее 10% выручки контрагента.

¹⁰ Для контрагентов, осуществляющих свою основную деятельность на территории РФ, в качестве регионов рассматриваются субъекты РФ.

	<ul style="list-style-type: none"> реализация продукции (работ, услуг) контрагента осуществляется в разных странах, доля крупнейшей не превышает 60% выручки, реализация продукции (работ, услуг) контрагента осуществляется в разных странах, доля крупнейшей превышает 60% выручки 	
6.	<p>Оценка диверсификации сбыта контрагента.</p> <p><i>Для всех контрагентов, кроме организаций розничной торговли:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> на 10 крупнейших независимых потребителей приходится менее 10% совокупной выручки контрагента, при этом на связанные структуры приходится менее 30% совокупной выручки контрагента; на 10 крупнейших независимых потребителей приходится от 10% до 25% совокупной выручки контрагента, при этом на связанные структуры приходится менее 30% совокупной выручки контрагента; на 10 крупнейших независимых потребителей приходится от 25% до 50% совокупной выручки контрагента, при этом на связанные структуры приходится менее 30% совокупной выручки контрагента; на 10 крупнейших независимых потребителей приходится менее 65% совокупной выручки контрагента, при этом на связанные структуры приходится менее 30% совокупной выручки контрагента; на 10 крупнейших независимых потребителей приходится более 65% совокупной выручки контрагента; на 10 крупнейших независимых потребителей приходится более 80% совокупной выручки контрагента; на связанные структуры приходится более 30% совокупной выручки контрагента. 	<p>13</p> <p>10</p> <p>7</p> <p>4</p> <p>2</p> <p>1</p> <p>0</p>
7.	<p>Оценка диверсификации поставок основных видов сырья (материалов) контрагента¹¹:</p> <ul style="list-style-type: none"> основные виды сырья (материалов), продукции, работ, услуг приобретаются на открытом рынке, и (или) контрагента не зависит от конкретных поставщиков (рынок поставщиков характеризуется высокой конкуренцией), и (или) доля затрат на сырье (материалы) в структуре операционных расходов контрагента незначительна; число поставщиков основных видов сырья (материалов), продукции, работ, услуг ограничено, у контрагента существует зависимость от нескольких поставщиков по какому-либо виду сырья (материалов)¹², при этом разрыв 	<p>10</p> <p>5</p> <p>1</p> <p>0</p>

11 При оценке диверсификации поставок принимаются во внимание доли крупнейших поставщиков в объемах поставки отдельных видов сырья (материалов) контрагента.

12 При определении зависимости от поставщиков не учитывается зависимость от поставщиков коммунальных услуг, электроэнергии, газа, воды (за исключением случаев, когда Эмитент работает в секторе оказания коммунальных услуг).

	<p>деловых отношений с основными поставщиками может негативно повлиять на операционную деятельность контрагента;</p> <ul style="list-style-type: none"> • высокая зависимость контрагента от одного поставщика по какому-либо основному виду сырья (материалов), продукции, работ, услуг; • основные виды сырья (материалов), продукции, работ, услуг поставляются компаниями Группы или связанными структурами. 	
--	--	--

4.4. Базовая оценка бизнес-профиля контрагента определяется в соответствии с Таблицей №1 путем суммирования баллов, набранных по указанным в таблице показателям. Итоговая оценка бизнес-профиля контрагента определяется путем корректировки базовой оценки на индивидуальные факторы риска, приведённые в Таблице №2.

Таблица №2

№ п/п	Показатель и критерии оценки	Оценка в баллах
1.	Срок деятельности контрагента на рынке ¹³ : <ul style="list-style-type: none"> • менее 1 года • менее 3 лет • менее 5 лет 	-10 -6 -2
2.	Контрагент обладает уникальными конкурентными преимуществами (бренд, права, лицензии, оборудование, технологии, дистрибьюторская сеть и т.д.).	5
3.	В течение последнего года расторгнут один из ключевых контрактов контрагента с покупателями или поставщиками (под ключевым контрактом понимается контракт, обеспечивающий не менее 30% совокупной выручки (закупок) контрагента); и (или) имеется высокий риск расторжения такого контракта; и (или) в течение последнего года наблюдается существенное (на 30% и более) сокращение контрактной базы контрагента.	-5
4.	Имеется информация об ухудшении финансового состояния крупнейших покупателей (заказчиков) контрагента, что может привести к задержке платежей с их стороны.	-3
5.	Оценка качества раскрытия информации о структуре собственности (конечных бенефициарах) контрагента ¹⁴ : <ul style="list-style-type: none"> • структура собственности контрагента раскрыта, информация о структуре собственности является публичной; • структура собственности контрагента носит "непрозрачный" 	0 -5 -10

¹³ Оценивается срок ведения бизнеса, являющегося для контрагента основным на момент проведения оценки. Если контрагент является правопреемником ранее существовавшего контрагента, то в отношении данного правопреемника учитывается срок осуществления деятельности ранее существовавшего контрагента.

¹⁴ Структура собственности контрагента считается раскрытой в случае наличия информации о лице или группе лиц, которые прямо и (или) косвенно (через третьи лица) контролируют пять и более процентов уставного (складочного) капитала контрагента. При этом информация об указанном лице или группе лиц считается раскрытой в случае, если таким лицом является РФ, субъект РФ, муниципальное образование, физическое лицо, юридическое лицо, раскрывающее аналогичную информацию о своей структуре собственности в соответствии с законодательством о раскрытии информации, или некоммерческая организация (за исключением некоммерческого партнерства), а также аналогичные иностранные лица.

	характер, тем не менее, фактические собственники компании известны рынку; • структура собственности контрагента не раскрыта.	
6.	В отношении деловой репутации контрагента, его руководителей и (или) владельцев и (или) собственников (бенефициаров) выявлена негативная информация (например, возбуждение уголовных дел).	-10
7.	Руководящий состав контрагента нестабилен (за последние 2 года более двух раз менялся единоличный исполнительный орган управления Эмитента).	-5
8.	Имеется информация о наличии к контрагенту исков на сумму, превышающую 10% его активов на последнюю отчетную дату.	-8
9.	Оценка волатильности выручки ¹⁵ : • средний темп роста выручки превышает средний уровень инфляции; • средний темп роста выручки не превышает среднего уровня инфляции; • средний темп снижения составил до 20% включительно; • средний темп снижения составил более 20%.	0 -5 -10 -20

V. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПРОФИЛЯ КОНТРАГЕНТА

5.1. Оценка финансового профиля преследует цель определения степени кредитоспособности контрагента на основе показателей, характеризующих:

- рентабельность;
- ликвидность;
- достаточность капитала;
- обслуживание долга.

Если риски финансового профиля высоки, это также является основанием для снижения промежуточного кредитного рейтинга контрагента (BCA).

¹⁵ Волатильность выручки оценивается на основе данных о величине выручки за три полных истекших финансовых года и данных о выручке за последний отчетный период текущего финансового года (определяется отношение выручки за соответствующий отчетный период к выручке за аналогичный отчетный период предыдущего года). В случае отсутствия данных за три полных финансовых года используются данные о выручке, имеющиеся в наличии. Показатель не оценивается, если срок осуществления деятельности контрагентом составляет менее двух лет.

- 5.2. Расчет финансовых коэффициентов, используемых для анализа финансового профиля контрагента, и оценка дополнительных факторов риска, характеризующих финансовый профиль контрагента, осуществляется на основе данных финансовой отчетности контрагента, скорректированной (при необходимости) с учетом требований настоящего раздела, а также иной информации, полученной от контрагента для целей оценки рисков по данному контрагенту¹⁶.
- 5.3. Показатели, используемые для расчета финансовых коэффициентов, характеризующих финансовый профиль контрагента, и основные аналитические корректировки, применяемые для расчета данных показателей, приведены в Таблице №3 и Таблице №4 соответственно.

Таблица №3

№ п/п	Наименование показателя	Основной источник данных	Описание показателя
1.	Активы	Баланс	Значение раздела баланса «итого активы» / «баланс».
2.	Оборотные активы	Баланс	Значение раздела баланса «оборотные активы» / «текущие активы».
3.	Собственный капитал	Баланс	Значение раздела баланса «итого капитал и резервы» / «итого капитал» (включая долю неконтролирующих акционеров).
4.	Финансовый долг	Баланс	Совокупная величина обязательств контрагента по полученным займам, кредитам, выпущенным долговым ценным бумагам (включая векселя), финансовому лизингу, начисленным процентам к уплате, а также по выданным поручительствам третьих лиц.
6.	Краткосрочный прямой финансовый долг	Баланс	Совокупная величина обязательств контрагента по полученным займам, кредитам, выпущенным долговым ценным бумагам (включая векселя), финансовому лизингу, начисленным процентам к уплате, срок исполнения которых наступает в течение 12 месяцев после отчетной даты.
7.	Краткосрочные обязательства	Баланс	Обязательства, срок исполнения которых наступает в течение 12 месяцев после отчетной даты.
8.	Выручка	Отчет о прибылях и убытках	Выручка от реализации продукции (работ, услуг) (без учета налога на добавленную стоимость).
9.	Операционная прибыль (ЕВИТ)	Отчет о прибылях и убытках	Прибыль от операционной деятельности, без учета доходов и расходов, не связанных с основной деятельностью, финансовых доходов и расходов (в том числе полученных и уплаченных процентов, курсовых разниц), доходов от участия в

			капиталах третьих лиц, а также без учета платежей по налогу на прибыль.
10.	ЕБИТДА	Отчет о прибылях и убытках	Сумма операционной прибыли (ЕБИТ) и амортизационных отчислений.
11.	Процентные расходы	Отчет о прибылях и убытках	Расходы на уплату процентов по полученным займам, кредитам, выпущенным долговым ценным бумагам (включая векселя), финансовому лизингу.
12.	Операционный денежный поток (CFO)	Отчет о движении денежных средств	Величина денежных средств, полученных организацией по ее основной деятельности за рассматриваемый период.
13.	Капитальные расходы (Capex)	Отчет о движении денежных средств	Величина денежных средств, направленных организацией на покупку ОС и НА, а также долей в других компаниях за рассматриваемый период.

Таблица №4

№ п/п	Наименование	Содержание корректировки показателя
1.	Операционная прибыль (ЕБИТ)	Показатель уменьшается на величину скидок (бонусов), предоставленных покупателям, и увеличивается на величину скидок (бонусов), полученных от поставщиков (для торговых организаций)
2.	Операционная прибыль (ЕБИТ); Процентные расходы	Показатель увеличивается на величину процентных расходов, капитализированных в стоимости основных средств
3.	Материальные активы (Tangible assets)	Показатель уменьшается на величину сомнительной и безнадежной к взысканию дебиторской задолженности, величину неликвидных запасов и величину неликвидных финансовых вложений, по которым не сформированы резервы на возможные потери; величину задолженности акционеров (участников) по вкладам в уставной капитал; величину гудвила (деловой репутации), не имеющего экономического обоснования
4.	Оборотные активы	Показатель уменьшается на величину сомнительной и безнадежной к взысканию дебиторской задолженности, величину неликвидных запасов и величину неликвидных финансовых вложений, по которым не сформированы резервы на возможные потери; величину задолженности акционеров (участников) по вкладам в уставной капитал
5.	Краткосрочные обязательства;	Показатель увеличивается на величину обязательств, отраженных в составе долгосрочных обязательств, срок погашения которых наступает в течение 12

	Краткосрочный прямой финансовый долг	месяцев после отчетной даты, либо по которым установлены факты нарушения финансовых ковенант
6.	Операционный денежный поток (CFO)	Показатель учитывает все процентные доходы и расходы, выплаченные и понесенные компанией за рассматриваемый период, а также полученную величину дивидендов

5.4. В случае если значение показателя, характеризующего отдельный фактор риска, попадает в диапазон значений, имеющих интервальную балльную оценку, расчет точного значения балла для данного показателя осуществляется по формуле:

$$y(x) = y_1 + \frac{x - x_1}{x_2 - x_1} (y_2 - y_1)$$

где:

x – значение показателя;

$y(x)$ – количественная оценка показателя со значением x ;

x_1 – нижняя граница интервала значений показателя;

x_2 – верхняя граница интервала значений показателя;

y_1 – нижняя граница интервала количественной оценки показателя;

y_2 – верхняя граница интервала количественной оценки показателя.

5.5. Финансовые коэффициенты, используемые для анализа финансового профиля контрагента, подразделяются на следующие категории:

- коэффициенты, характеризующие соотношение собственных средств и обязательств контрагента;
- коэффициенты, характеризующие ликвидность контрагента;
- коэффициенты, характеризующие уровень долговой нагрузки контрагента;
- коэффициенты, характеризующие рентабельность бизнеса контрагента.

5.5.1. Финансовый коэффициент, характеризующий соотношение собственных средств и обязательств контрагента, приведены в Таблице №5.

Таблица №5

№ п/п	Описание показателя	Критерии оценки	Оценка в баллах
1.	Коэффициент финансового рычага. Определяется как отношение финансового долга к сумме собственных средств и финансового долга.	$\geq 0,9$ [0,8;0,9) [0,7;0,8) [0,5;0,7) [0,4;0,5) [0,3;0,4) [0,2;0,3)	2.5 [5; 7.5] [7.5; 10] [10; 12.5] [12.5; 15] [15; 17.5] [17.5; 20]

		≤0,02	20
--	--	-------	----

5.5.2. Финансовый коэффициент, характеризующий ликвидность контрагента, приведен в Таблице №6.

Таблица №6

№ п/п	Описание показателя	Критерии оценки	Оценка в баллах
1.	Коэффициент текущей ликвидности. Определяется как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам за вычетом доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов.	≥ 2 [1,75;2) [1,5;1,75) [1,25;1,5) [1;1,25) [0,75;1) [0,5;0,75) [0;0,5)	10 [8,75; 10] [7,5; 8,75] [6,25; 7,5] [5; 6,25] [3,75; 5] [2,5; 3,75] [0;2,5]

5.5.3. Финансовые коэффициенты, характеризующие уровень долговой нагрузки контрагента, приведены в Таблице №7.

Таблица №7

№ п/п	Описание показателя	Критерии оценки	Оценка в баллах
1.	Долг/ЕБИТДА. Определяется как отношение финансового долга к ЕБИТДА.	$\geq 7,5$ [5,5;7,5) [4;5,5) [3;4) [2;3) [1,25;2) [0,75;1,25) $\leq 0,75$	[0; 2,5] [2,5; 5] [5; 10] [10; 15] [15; 20] [20; 25] [25; 30] 30
2.	Коэффициент покрытия процентных и лизинговых расходов. Определяется как соотношение ЕБИТ к процентным и лизинговым расходам.	≥ 16 [11;16) [7;11) [4;7) [2,5;4) [1,5;2,5) [1;1,5) ≤ 1	10 [8,75; 10] [7,5; 8,75] [6,25; 7,5] [5; 6,25] [3,75; 5] [2,5; 3,75] 1.25
3.	(CFO-Capex)/Debt. Определяется как отношение операционного денежного потока за вычетом капитальных вложений по отношению к долгу.	$\geq 0,45$ [0,35;0,45) [0,25;0,35) [0,15;0,25) [0,05;0,15) [-0,05;0,05) [-0,15;-0,05) $\leq -0,15$	10 [8,75; 10] [7,5; 8,75] [6,25; 7,5] [5; 6,25] [3,75; 5] [2,5; 3,75] 1.25

5.5.4. Финансовые коэффициенты, характеризующие рентабельность бизнеса контрагента, приведены в Таблице №8.

Таблица №8

№ п/п	Описание показателя	Критерии оценки	Оценка в баллах
1.	Рентабельность ЕВІТ (ЕВІТ margin). Определяется как отношение ЕВІТ к выручке. Для контрагентов, основным видом деятельности которых является осуществление оптовой торговли	$\geq 0,20$ [0,17;0,20) [0,13;0,17) [0,08;0,13) [0,05;0,08) [0,03;0,05) [0;0,03) ≤ 0	10 [8,75; 10] [7,5; 8,75] [6,25; 7,5] [5; 6,25] [3,75; 5] [2,5; 3,75] 1.25
	Для контрагентов, осуществляющих иные виды деятельности	$\geq 0,65$ [0,5;0,65) [0,35;0,5) [0,2;0,35) [0,1;0,2) [0,05;0,1) [0,02;0,05) $\leq 0,02$	10 [8,75; 10] [7,5; 8,75] [6,25; 7,5] [5; 6,25] [3,75; 5] [2,5; 3,75] 1.25
2.	Рентабельность ЕВІТ по активам (ЕВІТ/Tangible Assets). Определяется как отношение ЕВІТ/Tangible Assets.	$\geq 0,35$	10
		[0,24;0,35)	[8,75; 10]
		[0,15;0,24)	[7,5; 8,75]
		[0,08;0,15)	[6,25; 7,5]
		[0,045;0,08)	[5; 6,25]
		[0,02;0,045)	[3,75; 5]
		[0;0,02)	[2,5; 3,75]
≤ 0	1.25		

- 5.6. Для расчета финансовых коэффициентов, указанных в Таблице №5 и Таблице №6, используются значения балансовых показателей на последнюю отчетную дату. Для расчета финансовых коэффициентов, указанных в Таблице №7, используются значения балансовых показателей на последнюю отчетную дату, значения показателей из отчета о прибылях и убытках и отчета о движении денежных средств, рассчитанные по данным за 2 года (24 месяца), предшествующих отчетной дате (принимаются средние значения показателей, рассчитанные по двум годовым датам – за первый год (12 месяцев) до отчетной даты и второй год (предыдущие 12 месяцев) до отчетной даты). Для расчета финансовых коэффициентов, указанных в Таблице №8, используются значения из отчета о прибылях и убытках, рассчитанные по данным за 2 года (24 месяца), предшествующих отчетной дате (рассчитываются средние значения показателей по двум годовым периодам).
- 5.7. Балльная оценка по группе показателей, характеризующих финансовый профиль контрагента, подлежит корректировке с учетом коэффициентов K1, K2, определяемых в соответствии с настоящим пунктом.
- 5.8. Коэффициент K1 (коэффициент, отражающий качество финансовой отчетности контрагента, использованной для присвоения кредитного рейтинга) принимается равным:
- K1=1, если для присвоения кредитного рейтинга использовалась отчетность по МСФО17;
 - K1=0,9, если для присвоения кредитного рейтинга использовалась отчетность по РСБУ.
- 5.9. Коэффициент K2 (коэффициент, отражающий достоверность финансовой отчетности контрагента, использованной для присвоения кредитного рейтинга) принимается равным:
- K2=1, если аудит отчетности контрагента за последний заверченный год (на последнюю отчетную дату) проведен аудиторскими компаниями, входящими в «большую четверку» (PricewaterhouseCoopers, Deloitte, Ernst&Young, KPMG);
 - K2=0,95, если аудит отчетности контрагента за последний заверченный год (на последнюю отчетную дату) проведен крупными аудиторскими компаниями¹⁸;
 - K2=0,9, если аудит отчетности контрагента за последний заверченный год (на последнюю отчетную дату) проведен аудиторскими компаниями не указанными выше;
 - K2=0,8, если аудит отчетности контрагента за последний заверченный год (на последнюю отчетную дату) не проводился либо аудиторское заключение к отчетности контрагента не предоставлено либо для присвоения кредитного рейтинга использована управленческая отчетность контрагента.

¹⁷ Здесь и далее в качестве отчетности по МСФО рассматривается отчетность, составленная в соответствии с требованиями МСФО, U.S. GAAP или иных основанных на них национальных стандартах бухгалтерского учета.

¹⁸ В целях настоящего пункта к крупным аудиторским компаниям относятся: БДО, Интеркомаудит, Финэкспертиза, Энерджи Консалтинг, РСМ Топ-аудит, СВ-аудит, развитие бизнеса, 2К-Аудит Деловые консультации / Мориссон Интернешнл, Моор Стивенс, Grant Thornton.

При наличии в аудиторском заключении к отчетности контрагента замечаний (оговорок), которые существенно влияют на достоверность предоставленной отчетности, значение коэффициента К2 уменьшается на 0,1.

- 5.10. При одновременном наличии отчетности, составленной в соответствии с требованиями МСФО, и отчетности, составленной по РСБУ, оценка финансового профиля контрагента осуществляется на основании данных отчетности, составленной в соответствии с требованиями МСФО.
- 5.11. Дополнительные факторы риска, учитываемые (при их выявлении) при анализе финансового профиля контрагента, и соответствующие им балльные оценки, приведены в Таблице №9.

Таблица №9

№ п/п	Показатель и критерии оценки	Оценка в баллах
1.	Величина чистых активов контрагента, рассчитанная в соответствии с Приказом Министерства финансов РФ №10н и Федеральной комиссией по ценным бумагам №03-6/пз от 29.01.2003 «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ», отрицательна, или величина чистых активов контрагента меньше законодательно установленного минимального значения.	-30
2.	Наличие высокой концентрации в погашение финансового долга (контрагенту предстоит исполнить обязательства в объеме, составляющем не менее 30% годовой выручки, в течение периода времени, не превышающего 3 календарных месяца) в течение ближайших 12 месяцев.	-5

VI. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИТОГОВОГО ЗНАЧЕНИЯ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА (CRA) КОНТРАГЕНТА

- 6.1. **Итоговая интегральная количественная оценка** по всем группам факторов риска рассчитывается по формуле:

$$TB = \sum_{i=1}^2 BG_i * WG_i / 10$$

где:

TB – итоговая интегральная количественная оценка по всем группам факторов риска;

BG_i – количественная оценка отдельной группы факторов риска, связанных с бизнес-профилем (i=1) и финансовым профилем (i=2) контрагента соответственно;

WG_i – вес отдельной группы факторов риска.

- 6.2. Веса отдельных групп факторов риска определяются в соответствии с Таблицей №10.

Таблица №10

Группа факторов риска	Вес
факторы риска, связанных с бизнес-профилем контрагента	0,35
факторы риска, связанные с финансовым профилем контрагента	0,65

- 6.3. Определение промежуточного значения **кредитного рейтинга** контрагента (BCA) осуществляется исходя из значения итоговой интегральной количественной оценки в соответствии с Таблицей №11.

Таблица №11

Кредитный рейтинг	Диапазон рейтинговых баллов
AAA+	≥91,0
AAA	[88,0; 91,0)
AAA-	[85,0; 88,0)
AA+	[82,0; 85,0)
AA	[80,0; 82,0)
AA-	[78,5; 80,0)
A+	[77,0; 78,5)
A	[76,0; 77,0)
A-	[72,0; 76,0)
BBB+	[71,0; 72,0)
BBB	[69,5; 71,0)
BBB-	[67,5; 69,5)
BB+	[62,3; 67,5)
BB	[59,0; 62,3)
BB-	[57,0; 59,0)
B+	[51,5; 57,0)
B	[46,0; 51,5)
B-	[40,0; 46,0)
C+	[34,0; 40,0)
C	[28,0; 34,0)
C-	[22,0; 28,0)
SD,TD,D	<22

- 6.4. Рейтинг BCA соответствует аналогичному рейтингу собственной кредитоспособности организации, присвоенным одним из международных рейтинговых агентств (Moody's, Fitch, S&P) на основании проведенной валидации разработанной выше модели.
- 6.5. Анализ степени влияния дополнительных факторов риска, связанных с **возможностью получения контрагентом финансовой поддержки** со стороны органов государственной власти и (или) Группы, в которую входит контрагент, и (или) собственников контрагента, на кредитный рейтинг контрагента, осуществляется в соответствии с требованиями настоящего пункта. По результатам анализа осуществляется корректировка промежуточного значения внутреннего кредитного рейтинга контрагента (BCA).
- 6.5.1. Для учета степени влияния факторов риска, связанных с возможностью получения контрагентом финансовой поддержки со стороны собственников контрагента и (или) Группы, в которую входит контрагент, и (или) органов государственной власти проводится **качественная оценка степени заинтересованности данных лиц в оказании контрагенту финансовой поддержки и наличия у данных лиц возможности оказания финансовой поддержки**. При оценке учитываются: структура собственности контрагента; сведения о конечных бенефициарах контрагента; в случае наличия в числе акционеров (участников) связанных лиц (организаций) – степень их связанности; в случае наличия в числе акционеров (участников) физических лиц – наличие в их собственности (подконтрольность им) другого бизнеса (других активов).

6.5.2. **Под возможностью оказания финансовой поддержки понимается одновременное выполнение следующих условий:**

- собственник либо Группа, в которую входит контрагент, либо орган государственной власти (субъект РФ или муниципальное образование – в случае, если рассматривается возможность оказания финансовой поддержки со стороны органа государственной власти) имеют внутренний кредитный рейтинг на уровне не ниже В-;
- размер ликвидных активов, которые подконтрольны либо могут быть оперативно привлечены лицом, оказывающим финансовую поддержку, превышают размер совокупных обязательств контрагента.

6.5.3. **Степень заинтересованности собственников контрагента** (кроме случаев, когда контролирующим акционером (участником) контрагента является государство) или Группы, в которую входит контрагент, в оказании контрагенту финансовой поддержки оценивается следующим образом:

Оценка степени заинтересованности собственников в оказании поддержки	Критерий
Высокая	<p>а) наличие поручительств по обязательствам контрагента со стороны лиц, оказывающих финансовую поддержку, либо в случае наличия в условиях привлечения заемных средств лицами, оказывающими финансовую поддержку, положения о кросс-дефолте¹⁹ по обязательствам контрагента;</p> <p>б) одновременное выполнение следующих обстоятельств:</p> <p><i>1.1.</i> 1) деятельность контрагента является стратегически значимой для Группы, в которую входит контрагент;</p> <p><i>1.2.</i> 2) между контрагентом и компаниями группы присутствуют существенные размеры взаимных оборотов (обязательств) по операционной и (или) финансовой деятельности. Стратегическая значимость деятельности контрагента и существенность взаимных оборотов (обязательств) определяются в соответствии с критериями, указанными в настоящем пункте ниже.</p> <p>Деятельность контрагента признается стратегически значимой для Группы, в которую входит контрагент, при наличии одного из следующих обстоятельств:</p> <ul style="list-style-type: none"> • контрагент является держателем основных контрактов Группы (на реализацию (закупку, аренду и т.д.)), перевод контрактов на другие компании группы в течение календарного года является маловероятным или труднореализуемым;

¹⁹ Кросс-дефолт – условие договора, при котором кредитор имеет право предъявить к погашению обязательства материнской компании в случае наступления дефолта по обязательствам дочерней компании.

	<ul style="list-style-type: none"> • контрагент является балансодержателем основных (ключевых) активов Группы или правообладателем бренда (патента, лицензии, разрешительной документации), используемых для осуществления основной деятельности группы; • контрагент формирует основную долю добавочной стоимости Группы; • контрагент является публичной компанией группы, привлекающей основную долю заемного капитала Группы (в виде кредитов банков, облигаций и др.). <p>Взаимные обороты (обязательства) по операционной и (или) финансовой деятельности между контрагентом и компаниями группы признаются существенными при наличии одного или нескольких из следующих обстоятельств²⁰:</p> <ul style="list-style-type: none"> • товарно-денежные потоки контрагента формируются компаниями группы: более 50% товаров (работ, услуг) контрагента реализуется компаниям группы либо более 50% операционных расходов контрагента формируют товары (работы, услуги), закупаемые (получаемые) у (от) компаний группы; • более 25% активов контрагента составляют требования к компаниям группы (в форме дебиторской задолженности, финансовых вложений, и т.д.) или более 25% пассивов контрагента составляют обязательства перед компаниями группы (в форме кредиторской задолженности, полученных займов, и т.д.); • контрагент предоставил поручительства по обязательствам компаний группы либо является залогодателем по обеспечению обязательств компаний группы, при этом размер предоставленных поручительств (рыночной стоимости обремененных предметов залога) составляет более 25% активов контрагента. <p>3) Контрагент является 100% дочерней компанией Группы</p>
Средняя	<p>Одновременное выполнение следующих обстоятельств:</p> <ul style="list-style-type: none"> • деятельность контрагента признается стратегически значимой для Группы, в которую входит контрагент, но взаимные обороты по операционной и (или) финансовой деятельности между контрагентом и компаниями группы отсутствуют или присутствуют в размерах, не удовлетворяющих критериям «высокого» уровня степени заинтересованности; • значимость деятельности контрагента для Группы не

²⁰ Здесь и далее для определения значимости используются показатели баланса и отчета о прибылях и убытках за последние 12 месяцев, при их отсутствии – за последний заверченный финансовый год.

	<p>очевидны (отсутствуют признаки стратегической значимости), но одновременно имеется одно или несколько из следующих обстоятельств:</p> <ul style="list-style-type: none"> – присутствуют взаимные обороты по операционной деятельности (товарно-денежные потоки): более 25% товаров (работ, услуг) контрагента реализуется компаниям группы либо более 25% операционных расходов контрагента формируют товары (работы, услуги), закупаемые (получаемые) у (от) компаний группы; – более 15% активов контрагента составляют требования к компаниям группы (в форме дебиторской задолженности, финансовых вложений, и т.д.) или более 15% пассивов контрагента составляют обязательства перед компаниями группы (в форме кредиторской задолженности, полученных займов, и т.д.); – контрагент формирует более 15% консолидированных показателей группы (обособленного дивизиона группы) по активам, выручке и (или) чистой прибыли. <p>• Группа владеет контрольной долей в капитале контрагента.</p>
Низкая	<p>В прочих случаях (отсутствует однозначная уверенность в оказании контрагенту финансовой поддержки в случае необходимости, при этом Группа владеет контрольной долей в капитале контрагента).</p>

6.5.4. **Степень заинтересованности органов государственной власти РФ и муниципальных образований** в оказании контрагенту финансовой поддержки оценивается следующим образом:

Оценка степени заинтересованности органов государственной власти РФ и муниципальных образований в оказании поддержки	Критерий
Высокая	<ul style="list-style-type: none"> – контрагент действует по сути от лица органа власти, и его основная цель – предоставление ключевых государственных услуг, в чем его не может заменить никакая частная организация; кроме того, если бы данный контрагент не существовал, то предоставлением данных услуг, скорее всего, занимались бы органы исполнительной власти; – контрагент является одной из самых значимых организаций в РФ (регионе) и играет важную роль в решении ключевых задач экономической, социальной или другой политики органов

	государственной власти либо в проведении национальной (региональной) политики в целом;
Средняя	<ul style="list-style-type: none"> - контрагент обеспечивает население инфраструктурой, товарами или услугами первой необходимости; - деятельность контрагента частично связана с решением важных задач государственной политики; или - дефолт или резкое ухудшение кредитоспособности контрагента могут нарушить деятельность и оказать значительное воздействие на определенный сектор экономики; или - контрагента является крупнейшим налогоплательщиком (формирует не менее 10% доходов бюджета соответствующего уровня), и его банкротство окажет существенное негативное влияние на состояние соответствующего бюджета.
Низкая	в прочих случаях (контролирующим акционером (участником) контрагента является государство, но однозначная уверенность в оказании контрагенту финансовой поддержки в случае необходимости отсутствует).

6.5.5. **Определение итогового кредитного рейтинга** контрагента с учетом дополнительных факторов риска, связанных с возможностью получения контрагентом финансовой поддержки со стороны органов государственной власти и (или) Группы, в которую входит контрагент, и (или) собственников контрагента, осуществляется по схеме, приведенной в Таблице №12

Таблица №12

Рейтинг лица, оказывающего финансовую поддержку ²¹	Степень заинтересованности в оказании финансовой поддержки		
	Высокая (1)*	Средняя (2)**	Низкая (3)***
AAA+	AAA+	рейтинг Контрагента, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Контрагента, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
AAA	AAA	рейтинг Контрагента, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Контрагента, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
AAA-	AAA-	рейтинг Контрагента,	рейтинг

21 По оценке международных рейтинговых агентств moody's/fitch/s&p или аналогичный рейтинг российского рейтингового агентства, или рейтинг, определенный по настоящей или иной методике оценки кредитных рисков.

		увеличенный на 4 рейтинговые ступени	Контрагента, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
AA+	AA+	рейтинг Контрагента, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Контрагента, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
AA	AA	рейтинг Контрагента, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Контрагента, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
AA-	AA-	рейтинг Контрагента, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Контрагента, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
A+	A+	рейтинг Контрагента, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Контрагента, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
A	A	рейтинг Контрагента, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Контрагента, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
A-	A-	рейтинг Контрагента, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Контрагента, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
BBB+	BBB+	рейтинг Контрагента, увеличенный на 3 рейтинговые ступени	рейтинг Контрагента, увеличенный на 2 рейтинговые ступени
BBB	BBB	рейтинг Контрагента, увеличенный на 3 рейтинговые ступени	рейтинг Контрагента, увеличенный на 2 рейтинговые ступени
BBB-	BBB-	рейтинг Контрагента, увеличенный на 3 рейтинговые ступени	рейтинг Контрагента, увеличенный на 2 рейтинговые ступени
BB+	BB+	рейтинг Контрагента,	рейтинг

		увеличенный на 3 рейтинговые ступени	Контрагента, увеличенный на 2 рейтинговые ступени
BB	BB	рейтинг Контрагента, увеличенный на 3 рейтинговые ступени	рейтинг Контрагента, увеличенный на 2 рейтинговые ступени
BB-	BB-	рейтинг Контрагента, увеличенный на 2 рейтинговые ступени	рейтинг Контрагента, увеличенный на 1 рейтинговую ступень
B+	B+	рейтинг Контрагента, увеличенный на 2 рейтинговые ступени	рейтинг Контрагента, увеличенный на 1 рейтинговую ступень
B	B	рейтинг Контрагента, увеличенный на 1 рейтинговую ступень	без изменений
B-	B-	рейтинг Контрагента, увеличенный на 1 рейтинговую ступень	без изменений

* Кредитный рейтинг контрагента с учетом дополнительных факторов риска, связанных с возможностью получения контрагентом финансовой поддержки, не может быть ниже кредитного рейтинга контрагента, рассчитанного без учета дополнительных факторов риска, связанных с возможностью получения контрагентом финансовой поддержки.

** В случае если степень заинтересованности в оказании финансовой поддержки контрагенту оценивается как средняя, рейтинг контрагенту корректируется в сторону увеличения, но не выше рейтинга лица, оказывающего финансовую поддержку.

*** В случае если степень заинтересованности в оказании финансовой поддержки контрагенту оценивается как низкая, рейтинг контрагента корректируется в сторону увеличения, но не выше рейтинга лица, оказывающего финансовую поддержку. Низкая степень заинтересованности учитывается только для контрагентов, являющихся дочерними по отношению к лицу, оказывающему финансовую поддержку; в остальных случаях рейтинг контрагента не корректируется. При низкой степени заинтересованности органов государственной власти в оказании контрагенту финансовой поддержки корректировка рейтинга контрагента с учетом фактора поддержки со стороны органов государственной власти не осуществляется.

**** В случае если промежуточное значение кредитного рейтинга контрагента оказалось выше кредитного рейтинга Группы и (или) суверенного рейтинга страны ведения основной деятельности контрагентом промежуточное значение кредитного рейтинга контрагента приравнивается к меньшему из 2 показателей: внутреннему кредитному рейтингу Группы, в которую входит контрагент или, соответственно, суверенному кредитному рейтингу.

- 6.6. В случае если **итоговый кредитный рейтинг контрагента-нерезидента**²², рассчитанный в соответствии с настоящей Методикой, **превышает кредитный рейтинг страны регистрации** (страны осуществления бизнеса) **контрагента, контрагенту присваивается кредитный рейтинг, соответствующий суверенному кредитному рейтингу страны регистрации** (страны осуществления бизнеса). Значение суверенного рейтинга определяется на основании кредитных рейтингов, присвоенных государству международными рейтинговыми агентствами (Moody's/S&P/Fitch). В случае отсутствия у государственного образования кредитных рейтингов, присвоенных международными рейтинговыми агентствами, и отсутствия информации о наличии у государственного образования неисполненных обязательств (дефолта по своим обязательствам), внутренний кредитный рейтинг такого образования принимается равным С.
- 6.7. При выявлении в процессе ранжирования иных факторов и обстоятельств, не предусмотренных настоящей Методикой и существенно влияющих на уровень кредитного риска **контрагента**, **итоговый рейтинг контрагента** может быть повышен или понижен на одну ступень (по сравнению со значением рейтинга, рассчитанным в соответствии с требованиями настоящей Методики) на основании профессионального суждения.
- 6.8. Рейтинги группы D (SD, TD D) также могут присваиваться без учета значения итоговой интегральной количественной оценки **контрагента** на основании следующей информации:
- **Рейтинг SD** присваивается, в случае если в отношении контрагента выявлены факторы, результатом воздействия которых может явиться неисполнение контрагентом своих обязательств перед кредиторами и объявление дефолта по обязательствам; к числу таких факторов относятся: обращение контрагента к кредиторам с просьбой о реструктуризации финансового долга (части финансового долга); наличие судебных исков по оспариванию контрагентом своих обязательств перед кредиторами; процедуры наблюдения и др.;
 - **Рейтинг TD** (технический дефолт) присваивается в случае неисполнения контрагентом своих обязательств по кредитам и займам, привлеченным от кредитных организаций, обязательств по выпущенным ценным бумагам, обязательств по предоставленным гарантиям, при одновременном наличии следующих обстоятельств: 1) срок просроченной задолженности контрагента составляет от 5 до 30 календарных дней включительно; 2) у а отсутствует суждение о том, что контрагент не сможет полностью исполнить свои обязательства перед ом или другими кредиторами до истечения 30 календарных дней с даты наступления срока исполнения обязательств контрагентом;
 - **Рейтинг D** (контрагент находится в состоянии дефолта) присваивается в случае если контрагент более чем на 30 календарных дней просрочил исполнение обязательств по кредитам и займам, привлеченным от кредитных организаций, обязательств по выпущенным ценным бумагам, обязательств по предоставленным гарантиям/аккредитивам, находится в стадии банкротства или ликвидации, или в иных случаях, соответствующих определению дефолта, приведённому в пункте 2.1.7. настоящей Методики.

²² Указанное требование не распространяется на SPV-компании, в случае если бизнес Группы сосредоточен на территории РФ.

VII. ПОРЯДОК ВАЛИДАЦИИ МОДЕЛИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА

- **7.1. Разработанная модель определения кредитоспособности эмитентов подлежит ежегодной валидации.**
- **7.2. Валидация модели проводится** путем сопоставления определенного по Методике промежуточного рейтинга контрагента (BCA) с его аналогичным уровнем, определенным ведущими рейтинговыми агентствами.
- **7.3. Базисом для сравнения выступает случайная выборка из рейтингов, присвоенных агентством Moody's эмитентам из РФ. В случае несоответствия BCA контрагента аналогичному рейтингу его кредитоспособности, определенном агентством Moody's, проводится его сравнение с аналогичными рейтингами, присвоенными агентствами S&P и Fitch.**
- **7.4. Несоответствие рейтинговой оценки (BCA) контрагента ни одному из международных рейтингов не должно иметь место более, чем в 10% случаев в сторону завышения на основании консервативного подхода. В ином случае, Методика подлежит калибровке.**

*Приложение №1 к Методике
определения кредитного рейтинга
контрагента
(за исключением кредитной организации)*

Перечень информации, необходимой для присвоения контрагенту кредитного рейтинга

- ✓ Финансовая отчетность контрагента, составленная в соответствии со стандартами РСБУ, за три предыдущих финансовых года (включая форму № 1 «Бухгалтерский баланс», форму № 2 «Отчет о прибылях и убытках», «Отчет о движении денежных средств»);
- ✓ Годовой отчет о деятельности контрагента;
- ✓ **Отдельные расшифровки к различным статьям «Бухгалтерского баланса» и «Отчета о прибылях и убытках», сведения об оборотах по счетам контрагента в банках и т.д.;**
- ✓ Финансовая отчетность, составленная в соответствии со стандартами МСФО, с заключением независимых аудиторов за два последних финансовых года;
- ✓ **Иные источники информации (в том числе официальный сайт контрагента, публикации в СМИ, информационные ресурсы сети Интернет (например, www.spark.interfax.ru)).**

АО "НПФ "Стройкомплекс"
Орлова Ирина Юрьевна
23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
23.12.2020 13:38:43

Ключевые критерии ранжирования отраслей по группам риска

1. Перспективы развития в отрасли.

Наряду с оценкой динамики развития (динамики выручки крупных и средних предприятий и организаций) рассматриваются перспективы анализируемой отрасли (оценивается потенциальный объем инвестиций, выявляются факторы, которые в будущем могут отрицательно сказаться как на динамике спроса на продукцию отрасли, так и на развитии всей отрасли в целом). Стабильное развитие отрасли предпочтительнее отрасли в начале развития, так как в первом варианте компании обладают устойчивыми денежными потоками, в то время как во втором компании могут столкнуться с кризисом ликвидности в силу бурного роста. Отрасль также может быть классифицирована в зависимости от бизнеса цикла как растущая, циклическая и защитная.

2. Сезонные колебания спроса на продукцию отрасли.

Данный показатель напрямую характеризует устойчивость финансовых потоков анализируемой компании. При оценке анализируются характер, сезонность и амплитуды колебания спроса на продукцию отрасли, а также зависимость от изменений предпочтений потребителей. Чем выше уровень колебаний, тем выше риск. Также при наличии высоких колебаний необходимо определить, каким образом предприятия отрасли противостоят данным колебаниям.

3. Государственное регулирование отрасли.

При оценке данного фактора анализируется степень влияния государства на рассматриваемую отрасль и перспектива дальнейших законодательных шагов. Положительно оценивается государственная поддержка в виде налоговых и таможенных льгот, специальных программ развития, дотаций. Отрицательно оценивается государственный контроль цен и тарифов на продукцию, товары, услуги отрасли, что снижает конкурентоспособность компаний и возможность роста прибыли.

4. Мировое влияние.

Развитие отрасли и кредитоспособность отдельных компаний во многом зависят от экспортного потенциала. В целом предприятия экспортных отраслей традиционно считаются более надежными заемщиками, так как экспорт позволяет существенно уменьшить валютный риск, риск инфляции и колебаний курса национальной валюты. Высокая доля валютных доходов увеличивает способность предприятий погашать обязательства в иностранной валюте. В ряде случаев поставки на экспорт свидетельствуют также о высокой конкурентоспособности продукции отрасли. Следует также учитывать последствия возможных изменений цен на мировые ресурсы, которые могут подорвать прибыльность отрасли.

Ранжирование отраслей по группам риска осуществляется посредством отнесения каждой отрасли в одну из групп риска (А, В, С, D, E, F, G, H) по результатам экспертной оценки.

Методика определения кредитного рейтинга кредитной организации

1. Общие положения

1.1. Настоящая «Методика определения кредитного рейтинга кредитной организации» (далее - Методика) устанавливает **порядок и критерии определения кредитных рейтингов кредитных организаций.**

1.2. Определение кредитного рейтинга проводится в несколько этапов. На первом этапе происходит **определение собственного уровня кредитоспособности банка (BCA, baseline credit assessment)** на основании определения уровня бизнес- и финансового риска, присущего банку. На втором этапе происходит **корректировка рейтинга банка с учетом возможности получения им поддержки от аффилированных сторон** (результатом анализа выступает присвоение банку **adjusted BCA**), на третьем – **корректировка с учетом возможности получения им поддержки со стороны органов государственной власти**, принимая во внимание **высокий уровень его системной значимости** (результатом выступает **итоговая оценка кредитоспособности – RCA, risk credit assessment**).

1.3. **Оценка бизнес-риска** проводится на основе анализа предоставляемых кредитной организацией сведений о составе акционеров, менеджменте, положении на рынке, деловой репутации. **Источниками такой информации** могут служить:

- годовой отчет;
- содержание официального сайта кредитной организации;
- публикации в СМИ;
- иные источники.

1.4. **Оценка финансового риска** осуществляется на основе анализа предоставляемой кредитной организацией финансовой отчетности. **Основными документами**, используемыми при определении **уровня финансового риска кредитной организации**, являются:

- оборотно-сальдовая ведомость кредитной организации по счетам второго порядка (форма 101);
- отчет о прибылях и убытках кредитной организации (форма 102);
- расчет экономических нормативов кредитной организации (форма 135);
- расчет капитала кредитной организации (форма 123);
- консолидированная отчетность кредитной организации по международным стандартам (заверенная аудитором, с полным заключением);
- отчеты рейтинговых агентств;
- другие источники финансовой информации, предоставленные кредитной организацией.

1.5. **Оценка возможности оказания поддержки банка со стороны собственников организации и государственных органов власти** осуществляется посредством анализа следующей информации:

- годовой отчет;
- отчеты рейтинговых агентств;
- финансовая отчетность компаний – конечных бенефициаров Банка и бюджет суверенного образования;
- публикации в СМИ;

- иные источники.

2. Оценка бизнес-риска

2.1. **Бизнес-риск кредитной организации** оценивается путем анализа **шести групп факторов (показателей оценки бизнес риска)**: «кэптивность» бизнеса и структура собственности; положение компании на рынке; деловая репутация; диверсификация бизнеса; регулярность и качество аудита.

2.2. Основные факторы анализа показателей оценки бизнес-риска:

- выявляется **состав и структура собственников организации**, дается оценка деловой репутации собственников, их значимости в бизнес-, культурной или политической элите общества, оцениваются политические риски и т.п.; оцениваются, при наличии, масштабы конфликтов внутри группы собственников;
- выявляется состав высшего менеджмента организации, оценивается квалификационный уровень руководства, устойчивость состава, уровень персонализации бизнеса;
- изучается наличие и значимость конфликтов, в которых участвует организация;
- оценивается централизация системы управления, в том числе изучается, на каких уровнях организации принимаются стратегические, тактические и оперативные решения;
- изучаются масштабы околобанковского бизнеса, его направленность; **оценивается принадлежность к крупным финансово-промышленным группам**;
- изучается **клиентская политика**: специализация на определенных группах клиентов, услугах, отраслях размещения капитала; дается оценка зависимости финансового положения банка-контрагента от средств крупных клиентов, отдельных направлений бизнеса;
- дается оценка региональной политики кредитной организации;
- дается оценка существующих рейтингов организации, история изменения рейтингов, приводятся **короткие комментарии аналитиков рейтинговых агентств**;
- наличие наград, высоких рейтингов, отражающих деловую репутацию организации;
- **внешнее финансирование** – наличие синдицированных кредитов, полученных от нерезидентов, наличие признаков неограниченного ирования;
- другие факторы, зависящие от специфики кредитной организации.

2.3. Определение уровня бизнес-риска

Оценка показателей бизнес-риска производится на основании количественных, качественных и экспертных оценок.

В заключении делается общий вывод о бизнес-риске по кредитной организации с указанием основных факторов, увеличивающих или уменьшающих уровень риска.

Количественная оценка бизнес-риска производится по десятибалльной шкале: 10 – позитивная оценка, 2 – негативная оценка (за исключением блока оценки «регулярности и качества аудита/отчетности»).

Уровень бизнес-риска по кредитной организации оценивается **по шести основным группам показателей**:

- структура акционерного капитала;
- «кэптивность» бизнеса и уровень корпоративной культуры;
- деловая репутация;
- конкурентные позиции;

- диверсификация бизнеса;
- регулярность и качество аудита.

Каждая группа на основе балльного или экспертного анализа характеризует кредитную организацию следующим образом:

Бизнес-риск	Балл
1. Структура акционерного капитала	0,2
<i>Структура собственности прозрачна, фактические собственники владеют банком напрямую и раскрываются</i>	10
<i>Структура собственности прозрачна, но более усложнена. При этом фактические собственники контролируют банк через один уровень дочерних компаний и раскрываются публично</i>	8
<i>Структура собственности недостаточно прозрачна. Хотя основные собственники известны рынку, доминирование номинальных держателей или офшоров ограничивает возможность отслеживать изменения в структуре капитала</i>	6
<i>Структура собственности непрозрачна, но приблизительно известны фактические собственники, контролирующие банк через несколько уровней дочерних компаний, номинальных держателей или офшорных структур</i>	4
<i>Структура собственности крайне непрозрачна и не раскрывается</i>	2
2. «Кэптивность» бизнеса и уровень корпоративной культуры	0,2
<i>В деятельности Банка отсутствует «кэптивный характер», в составе правления и СД присутствуют преимущественно независимые члены</i>	10
<i>Деятельность банка отражает в меру выраженный «кэптивный» характер, состав правления Банка в целом не демонстрирует наличие связей с финансируемыми банком бизнесом</i>	6
<i>Деятельность банка носит ярко выраженный «кэптивный» характер, значительная часть членов правления/СД является аффилированной с рядом финансируемых банком бизнесов</i>	2
3. Репутация банка	0,2
<i>Очень высокая репутация на рынке</i>	10
<i>Хорошая репутация банка на рынке (отсутствие судебных исков, санкций со стороны надзорных органов и т.д.)</i>	8
<i>Наличие информации, связанной с имевшим место наложением штрафных санкций со стороны надзорных органов и (или) судебными разбирательствами, что существенным образом не отражается на деятельности контрагента</i>	6
<i>Участие банка в судебных разбирательствах, которые (в случае неблагоприятного исхода) могут оказать заметное влияние на деятельность или кредитоспособность контрагента</i>	4
<i>Негативная информация о банке или его ключевых топ-менеджерах</i>	2
4. Конкурентные позиции	0,2
<i>Устойчивое лидирующее положение в банковской отрасли (системообразующий, государственный или очень крупный частный банк, входит в TOP-30 банков страны)</i>	10
<i>Достаточно крупный банк (может занимать лидирующее положение в одном или более сегментах бизнеса или определенном регионе)</i>	8
<i>Средний по величине банк со средними рыночными позициями или небольшой, но динамично развивающийся банк</i>	6

<i>Небольшой по величине банк или более крупный банк, с неустойчивыми позициями в отрасли</i>	4
<i>Крайняя неустойчивость положения банка в банковском секторе, устойчивая тенденция к потере рыночного сегмента</i>	2
5. Диверсификация бизнеса	0,2
<i>Хорошо развитый розничный и корпоративный бизнес без четко выраженной привязанности к конкретной бизнес-модели (универсальный банкинг)</i>	10
<i>Значительно развитый розничный и корпоративный бизнес без четко выраженной привязанности к конкретной бизнес-модели, при этом в структуре доходов по розничному портфелю отсутствует четко выраженная диверсификация бизнеса (концентрация на одном направлении, например, розничное кредитование, ипотека, авто)</i>	8
<i>Хорошо развитый корпоративный бизнес, розничное направление не развивается</i>	6
<i>Розничный бизнес развит в нескольких направлениях, корпоративный бизнес не развивается</i>	4
<i>Розничный монолайнер</i>	2
6. Регулярность и качество аудита/отчетности	0,2
<i>Отчетность по международным стандартам составляется не менее 4 раз в год, аудитором выступает компания BIG 4, мнение об отчетности – без оговорок</i>	10
<i>Отчетность по международным стандартам составляется не менее 2 раз в год, аудитором выступает компания BIG 4, мнение об отчетности – без оговорок</i>	8
<i>Отчетность по международным стандартам составляется не менее 2 раз в год, аудитором выступает компания не из BIG 4, мнение об отчетности – без оговорок</i>	6
<i>Отчетность по международным стандартам составляется 1 раз в год или аудитором выступает компания не из BIG 4, мнение об отчетности – без оговорок</i>	4
<i>Отчетность по международным стандартам составляется 1 раз в год или аудитором выступает компания не из BIG 4, мнение об отчетности – с оговорками</i>	-20

3. Оценка финансового риска

3.1. Для оценки финансового риска по кредитной организации проводится сравнительный анализ ряда финансовых показателей в динамике, отражающих достаточность капитала относительно масштабов операционной деятельности, качество активов и ресурсной базы (включая уровень диверсификации), ликвидность организации в краткосрочной и среднесрочной перспективе, эффективность и тенденции в развитии бизнеса.

3.2. Показатели оценки финансового риска:

3.2.1. Качество активов:

- качество кредитного портфеля;
- отраслевая диверсификация кредитного портфеля;
- концентрация кредитных рисков;
- обеспеченность кредитного портфеля;
- уровень «зрелости» кредитного портфеля;
- степень запаса прочности на покрытие кредитных потерь;

- качество **портфеля ценных бумаг** и уровень рыночных рисков;
- позиционирование банка на **рынке межбанковских кредитов**;
- динамика основных статей активов;
- иные показатели.

3.2.2. *Ресурсная база:*

- диверсификация структуры ресурсной базы по инструментам привлечения средств;
- стабильность структуры привлеченных средств;
- динамика основных статей ресурсной базы банка;
- диверсификация привлеченных средств по срокам размещения;
- зависимость ресурсной базы от средств связанных с банком сторон;
- зависимость банка от рынка оптового ирования;
- концентрация привлеченных клиентских средств;
- иные показатели.

3.2.3. *Капитализация:*

- динамика капитала;
- уровень достаточности капитала, рассчитанный по Базельскому соглашению;
- динамика показателей достаточности капитала;
- устойчивость капитальной базы;
- уровень достаточности капитала (норматив **Н1.0**, **Н1.1**, **Н1.2** из ф.135, рассчитанный по методике Банка России).

3.2.4. *Ликвидность:*

- нормативы ликвидности (нормативы мгновенной ликвидности **Н2**, текущей ликвидности **Н3** из ф.135, рассчитанные по методике Банка России);
- динамика нормативов ликвидности;
- качество ирования.

3.3.5. *Рентабельность:*

- стабильность компонентов **P&L**;
- **ROE** – рентабельность к капиталу;
- **ROA** – рентабельность к активам;
- отношение неоперационных расходов к операционным доходам;
- динамика прибыли / убытков Банка;
- иные показатели.

3.4. **Определение уровня финансового риска**

Оценка каждого из показателей финансового риска производится на основании количественных, качественных и экспертных оценок.

По каждому из показателей блока финансового анализа присваивается количественная оценка по индивидуальной шкале: максимальный балл по шкале - позитивная оценка, минимальный – негативная оценка (после проведения оценок по каждому из блоков по ним рассчитывается совокупная оценка по блоку исходя из максимальной величины – 10 баллов и минимальной – 2 баллов). Баллы, устанавливаемые по кредитному портфелю и портфелю ценных бумаг, оцениваются на относительной основе в зависимости от структуры активов рассматриваемого банка.

Итоговый уровень финансового риска по категориям оценки «устойчивости кредитного портфеля» и «качества портфеля ценных бумаг» формируется с учетом следующих коэффициентов:

Финансовый риск	Коэффициент
<i>Устойчивость кредитного портфеля</i>	КП/(КП+ПЦБ)
<i>Качество кредитного портфеля</i>	0,25
<i>Концентрация кредитных рисков</i>	0,1
<i>Отраслевая диверсификация кредитного портфеля</i>	0,1
<i>Обеспеченность кредитного портфеля</i>	0,15
<i>Степень «зрелости» кредитного портфеля</i>	0,15
<i>Степень запаса прочности на покрытие кредитных потерь</i>	0,25
<i>Качество портфеля ценных бумаг и уровень рыночного риска</i>	ПЦБ/(КП+ПЦБ)

где:

КП – размер кредитного портфеля после вычета резервов,

ПЦБ – размер портфеля ценных бумаг после вычета резервов, с учетом фиксируемой переоценки, и определяется по формуле:

Совокупный финансовый риск «устойчивости кредитного портфеля» и «качества портфеля ценных бумаг и уровня рыночного риска» = КП/(КП+ПЦБ) x [Балл (Качество кредитного портфеля) x 0,2 + балл (Концентрация кредитных рисков) x 0,25 + балл (Отраслевая диверсификация кредитного портфеля) x 0,05 + балл (Обеспеченность кредитного портфеля) x 0,15 + балл (Степень «зрелости» кредитного портфеля) x 0,15 + балл (Степень запаса прочности на покрытие кредитных потерь) x 0,2] + ПЦБ/(КП+ПЦБ) x балл (Качество портфеля ценных бумаг и уровень рыночного риска).

Итоговый уровень финансового риска рассматриваемого банка рассчитывается с учетом коэффициентов:

Финансовый риск	Коэффициент
<i>Качество активов</i>	0,38
<i>Качество ресурсной базы</i>	0,1
<i>Капитализация</i>	0,2
<i>Ликвидность</i>	0,22
<i>Показатели доходности</i>	0,1

и определяется по формуле:

Финансовый риск = Балл (Качество активов) x 0,38 + балл (Качество ресурсной базы) x 0,1 + балл (Капитализация) x 0,2 + балл (Ликвидность) x 0,22 + балл (Показатели доходности) x 0,1.

В заключение делается вывод об уровне финансового риска по кредитной организации с указанием основных факторов, определяющих ее кредитоспособность в настоящий момент времени, а также тенденций развития.

Каждая группа финансовых показателей на основе балльного или экспертного анализа характеризует кредитную организацию следующим образом:

Финансовый риск	Балл
1.Качество активов	0,38
Динамика активов	
<i>Стабильный и динамичный рост активов</i>	5
<i>Нестабильный или недостаточно активный рост активов</i>	4
<i>Стагнация активов</i>	3
<i>Нестабильный объем активов, резкие скачки и снижения</i>	2
<i>Снижение величины активов в течение рассматриваемого периода</i>	1
Устойчивость кредитного портфеля	
Качество кредитного портфеля	0,2
<i>Высокое (доля просроченной задолженности менее 3%, резервы полностью покрывают просрочку)</i>	30
<i>Хорошее (доля просроченной задолженности менее 7%, резервы полностью покрывают просроченную задолженность)</i>	24
<i>Среднее (доля просроченной задолженности менее 12%, резервы полностью покрывают просроченную задолженность)</i>	18
<i>Низкое (доля просроченной задолженности менее 20%, резервы покрывают просроченную задолженность более чем на 90%)</i>	12
<i>Неудовлетворительное (доля просроченной задолженности выше 20%, созданных резервов недостаточно для покрытия просрочки)</i>	6
Концентрация кредитных рисков	0,25
<i>Низкая (на ТОП 10 < 20%)</i>	30
<i>Умеренная (на ТОП 10 < 25%)</i>	24
<i>Повышенная (на ТОП 10 < 30%)</i>	18
<i>Высокая (на ТОП 10 < 35%)</i>	12
<i>Очень высокая (на ТОП 10 > 35%)</i>	6
Отраслевая диверсификация кредитного портфеля	0,05
<i>Высокая (на долю крупнейшей отрасли < 15%)</i>	30
<i>Умеренная (на долю крупнейшей отрасли < 25%)</i>	24
<i>Недостаточная (на долю крупнейшей отрасли < 35% или существенную долю занимают высокорискованные отрасли недвижимости, машиностроения)</i>	18
<i>Низкая (на долю крупнейшей отрасли < 45% или на 2 крупнейшие отрасли приходится >60%)</i>	12
<i>Очень низкая (на долю крупнейшей отрасли >45%)</i>	6
Обеспеченность кредитного портфеля	0,15
<i>Высокая (обеспечением покрыто более 80% выданных ссуд)</i>	30
<i>Умеренная (обеспечением покрыто более 60% выданных ссуд)</i>	24
<i>Недостаточная (обеспечением покрыто более 40% выданных ссуд)</i>	18
<i>Низкая (обеспечением покрыто более 25% выданных ссуд)</i>	12

23 K1 представляет собой оценку устойчивости кредитного портфеля с учетом его доли в структуре оцениваемых рискованных активов рассматриваемого банка

<i>Очень низкая (обеспечением покрыто менее 25% выданных ссуд)</i>	6	
Степень «зрелости» кредитного портфеля	0,15	
<i>Высокая (среднегодовой темп прироста кредитного портфеля в течение 3х последних лет не превышал 15% годовых)</i>	30	
<i>Умеренная (среднегодовой темп прироста кредитного портфеля в течение 3х последних лет не превышал 25% годовых)</i>	24	
<i>Недостаточная (среднегодовой темп прироста кредитного портфеля в течение 3х последних лет не превышал 35% годовых)</i>	18	
<i>Низкая (среднегодовой темп прироста кредитного портфеля в течение 3х последних лет не превышал 40% годовых)</i>	12	
<i>Очень низкая (среднегодовой темп прироста кредитного портфеля в течение 3х последних лет превышал 40% годовых)</i>	6	
Степень запаса прочности на покрытие кредитных потерь	0,2	
<i>Высокая (отношение расходов на досоздание резервов к величине доходов банка до резервирования ниже 40%)</i>	30	
<i>Умеренная (отношение расходов на досоздание резервов к величине доходов банка до резервирования ниже 55%)</i>	24	
<i>Недостаточная (отношение расходов на досоздание резервов к величине доходов банка до резервирования ниже 70%)</i>	18	
<i>Низкая Недостаточная (отношение расходов на досоздание резервов к величине доходов банка до резервирования ниже 85%)</i>	12	
<i>Очень низкая Недостаточная (отношение расходов на досоздание резервов к величине доходов банка до резервирования выше 85%)</i>	6	
Качество портфеля ценных бумаг и уровень рыночного риска		K2 ²⁴
<i>Высокое (состоит из низкорискованных ценных бумаг Российской Федерации, ценных бумаг крупных системообразующих компаний с высокими международными рейтингами, при этом экспертно оцениваемый уровень дюрации портфеля не превышает 1,5 лет)</i>	30	
<i>Хорошее (состоит преимущественно из низкорискованных ценных бумаг Российской Федерации, ценных бумаг крупных системообразующих компаний с высокими международными рейтингами, при этом экспертно оцениваемый уровень дюрации портфеля не превышает 2 лет)</i>	24	
<i>Среднее (состоит из ценных бумаг достаточно крупных компаний со средними кредитными рисками, при этом экспертно оцениваемый уровень дюрации портфеля не превышает 3 лет)</i>	18	
<i>Низкое (в портфеле присутствуют высокорискованные ценные бумаги или существенную долю составляют ЗПИФ, которые не раскрывают информацию)</i>	12	
<i>Неудовлетворительное (состоит из высокорискованных ценных бумаг и ЗПИФ)</i>	6	
2. Качество ресурсной базы	0,1	
Диверсификация структуры привлеченных средств		
<i>Высокая (доля крупнейшей статьи менее 35%)</i>		5
<i>Хорошая (доля крупнейшей статьи менее 45%)</i>		4
<i>Средняя (доля крупнейшей статьи менее 55%)</i>		3
<i>Низкая (доля крупнейшей статьи менее 65%)</i>		2
<i>Отсутствует (доля крупнейшей статьи более 65%)</i>		1

24 K2 представляет собой оценку качества портфеля ценных бумаг с учетом его доли в структуре оцениваемых рискованных активов рассматриваемого банка

Зависимость от рынка оптового ирования (в % от чистых активов)	
менее 10%	5
менее 25%	4
менее 45%	3
менее 60%	2
более 60%	1
Концентрация привлеченных клиентских средств (на ТОП-10, в % от чистых активов)	
менее 10%	5
менее 25%	4
менее 40%	3
менее 60%	2
более 60%	1
3. Капитализация	0,2
Динамика капитала	
Стабильный и динамичный рост капитала	6
Нестабильный или недостаточно активный рост капитала	5
Стагнация капитала	4
Нестабильный объем капитала, резкие скачки и снижения	3
Снижение величины капитала в течение рассматриваемого периода	2
Устойчивость капитальной базы	
Текущий уровень достаточности капитала поддерживается капитализацией прибыли в достаточно объеме	8
Капитализация прибыли не оказывает существенного влияния на уровень достаточности капитала, дополнительные вливания со стороны собственников не требуются	6
Достаточность капитала поддерживается за счет постоянных вливаний в капитал, убыточный характер деятельности организации оказывает негативное влияние на уровень достаточности ее собственных средств	4
Убыточный характер деятельности оказывает критическое влияние на показатели достаточности собственных средств, изредка происходят вливания в капитал в недостаточном объеме	2
Убыточный характер деятельности критических размеров, помощь со стороны собственников не предоставляется	1
Достаточность капитала (для нерезидентов оценка по Базелю)²⁵	
ТОП10	
Высокий (Н1.0>11,5% и Н1.1>7%)	6
Хороший (Н1.0>11% и Н1.1>6,5%)	5
Средний (Н1.0>10,5% и Н1.1>6)	4
Низкий (Н1.0>10,3%, Н1.1>5,8%, Н1.2>6,3%)	3
Неудовлетворительный (Н1.0 <10,3% или Н1.1<5,8%, или Н1.2<6,3%)	2
ТОП30	
Высокий (Н1.0>12,5% и Н1.1>8%)	6
Хороший (Н1.0>12% и Н1.1>7,5%)	5
Средний (Н1.0>11,5% и Н1.1>7%)	4
Низкий (Н1.0>11%, Н1.1>6,5%)	3
Неудовлетворительный (Н1.0 <11% или Н1.1<6,5%)	2

25 Оценка проводится на основании доступного актуального рейтинга банков страны по размеру активов

TOP50	
Высокий (Н1.0>13,5% и Н1.1>9,5%)	6
Хороший (Н1.0>12,5% и Н1.1>8,5%)	5
Средний (Н1.0>12% и Н1.1>7,5%)	4
Низкий (Н1.0> 11%, Н1.1>6,5%)	3
Неудовлетворительный (Н1.0 <11% или Н1.1<6,5%)	2
Прочие	
Высокий (Н1.0>15% и Н1.1>10,5%)	6
Хороший (Н1.0>14% и Н1.1>9,5%)	5
Средний (Н1.0>13% и Н1.1>8,5%)	4
Низкий (Н1.0> 12%, Н1.1>7,5%)	3
Неудовлетворительный (Н1.0 <12% или Н1.1<7,5%)	2
4. Ликвидность	0,22
Показатели ликвидности (выбор рейтинга осуществляется по наихудшему показателю)	
Высокая (Н2 >60%, Н3>90%)	5
Хорошая (Н2 >50%, Н3>80%)	4
Средняя (Н2 >40%, Н3>70%)	3
Низкая (Н2 >30%, Н3>60%)	2
Неудовлетворительная (Н2 <30%, Н3<60%)	1
Отношение ликвидных активов (со сроком погашения в течение 30 дней) к пассивам с погашением в течение 30 дней	
Высокое (>120%)	5
Хорошее (>100%)	4
Среднее (>80%)	3
Низкое (>60%)	2
Неудовлетворительное (<60%)	1
Отношение стабильных пассивов (со сроком погашения свыше года) к долгосрочным/неликвидным активам (со сроком погашения свыше года/без срока погашения)	
Высокое (>150%)	5
Хорошее (>100%)	4
Среднее (>75%)	3
Низкое (>55%)	2
Неудовлетворительное (<55%)	1
5. Показатели доходности	0,1
Рентабельность (выбор рейтинга осуществляется по наихудшему показателю)	
ROE >15%, ROA>3%	2,5
ROE >12%, ROA>2%	2
ROE >8%, ROA>1%	1,5
ROE >4%, ROA >0.5%	1
ROE <4%, ROA <0.5%	0,5
Стабильность основных компонентов доходов	
Высокая (доля чистых процентных и комиссионных доходов в структуре прибыли банка до резервирования превышает 90%)	2,5
Хорошая (доля чистых процентных и комиссионных доходов в структуре прибыли банка до резервирования превышает 70%)	2
Средняя (доля чистых процентных и комиссионных доходов в структуре прибыли банка до резервирования превышает 60%)	1,5
(доля чистых процентных и комиссионных доходов в структуре	1

прибыли банка до резервирования превышает 50%)	
Неудовлетворительная (доля чистых процентных и комиссионных доходов в структуре прибыли банка до резервирования не превышает 50%)	0,5
Cost/income ratio	
C/I <40%	2,5
C/I <55%	2
C/I <70%	1,5
C/I <85%	1
C/I >85%	0,5
Net interest margin	
NIM >8%	2,5
NIM >5%	2
NIM >3%	1,5
NIM >1%	1
NIM <1%	0,5

4. Порядок установления кредитного рейтинга собственной кредитоспособности кредитной организации (BCA)

4.1. По итогам анализа кредитной организации ей присваивается количественная оценка риска в соответствии, с которой выставляется кредитный рейтинг, характеризующий уровень ее собственной кредитоспособности (до корректировок на поддержку со стороны собственников и/или органов государственной власти), именуемый в дальнейшем **BCA** (от англ. **baseline credit assessment**).

4.2. Рейтинг устанавливается по шкале от «BBB-» (высший рейтинг) до «D» (низший рейтинг).

Группа «BBB» характеризует банк-контрагент с **высоким уровнем надежности** и низким риском несвоевременного исполнения обязательств.

Группа «BB» присваивается банку-контрагенту с **хорошим уровнем надежности** и низким риском несвоевременного исполнения обязательств.

Группа «B» характеризует **средний уровень надежности** банка-контрагента.

Группа «C» характеризует банк-контрагент с **недостаточным уровнем надежности**.

Группа «D» присваивается банкам-контрагентам, **кредитный риск которых превышает риск, принимаемый на себя ом.**

4.3. Собственный уровень кредитоспособности банка-контрагента определяется в зависимости от уровня бизнес - и финансового риска с помощью количественной или экспертной оценки.

Количественная оценка определяется по формуле:

$$\text{Риск на контрагента} = \text{Балл (Бизнес-риск)} * 0.3 + \text{Балл (Финансовый риск)} * 0.7$$

4.4. В соответствии с итоговой оценкой риска на контрагента выставляется внутренний рейтинг по следующей шкале:

Рейтинговая категория	Рейтинг кредитоспособности	Риск на контрагента
BBB	Baa3	>9,5
	Ba1	9-9,5
	Ba2	8,5-9
BB	Ba3	8,0-8,5
	B1	7,3-8,0
B	B2	6,85-7,3

	B3	6,25-6,85
	C1	5,90-6,25
	C2	5,50-5,90
C	C3	4,50-5,50
D	D	0

5. Корректировка рейтинга в связи с возможностью получения поддержки от собственников (adjusted BSA).

5.1. Скорректированный уровень оценки кредитоспособности банка на **фактор поддержки со стороны собственников (adjusted BSA)** определяется на основании одновременной оценки двух следующих факторов: а) степени заинтересованности собственников (в дальнейшем именуемых Группой) в оказании поддержки банку; б) способности Группы оказывать поддержку.

5.2. Способность Группы оказывать поддержку определяется исходя из **уровня собственной кредитоспособности Группы (BSA)**, определенного на основании анализа отчетности Группы в соответствии с данной Методикой либо рейтинга Группы, определенного одним из международных агентств (или аналогичного рейтинга, присвоенного одним из российских рейтинговых агентств). В случае отсутствия возможности провести оценку одним из указанных выше методов, оценка уровня **BSA** проводится экспертно на основании профессионального суждения.

5.3. **BSA** банка корректируется в связи с возможностью получения поддержки от Группы только в случае, если рейтинг (**BSA**) Группы выше уровня В- по шкале международных рейтинговых агентств (или аналогичного рейтинга, присвоенного одним из российских рейтинговых агентств).

5.4. **Степень заинтересованности Группы в оказании поддержки Банку оценивается на основании экспертного суждения**, принимая во внимание следующие обстоятельства:

Степень заинтересованности в оказании поддержки	Примерный набор требуемых характеристик
Высокая	<ul style="list-style-type: none"> а) Группой осуществляется 100% уровень контроля над дочерним предприятием, б) Банк и Группа работают под единым брендом, в) существует история оказания поддержки (в т.ч. в форме комфортных писем, публичных заявлений о возможности оказания таковой в случае необходимости и пр.) г) деятельность кредитной организации является стратегически значимой для Группы, в которую входит банк; д) существуют устойчивые финансовые связи между Банком и Группой,
Средняя	<ul style="list-style-type: none"> а) Группой осуществляется 51% и выше уровень контроля над Банком, б) Банк и Группа могут не работать под единым брендом, в) существует история оказания поддержки (в т.ч. в форме комфортных писем, публичных заявлений о возможности оказания таковой в случае необходимости)

	г) деятельность Банка может не являться стратегически значимой для Группы, в которую входит Банк; д) существуют устойчивые финансовые связи между Банком и Группой,
Низкая	а) Группой осуществляется 51% и выше уровень контроля над Банком, б) дочерняя и материнская компании могут не работать под единым брендом, в) существует история оказания поддержки (в т.ч. в форме комфортных писем, публичных заявлений о возможности оказания таковой в случае необходимости) г) деятельность Банка может не являться стратегически значимой для Группы, в которую входит Банк; д) отсутствуют устойчивые финансовые связи между дочерней и материнской компанией,

5.5. Определение скорректированного рейтинга кредитоспособности банка с учетом дополнительных факторов, связанных с **возможностью получения банком финансовой поддержки со стороны Группы (adjusted BCA)** приведены ниже:

Рейтинг лица, оказывающего финансовую поддержку	Степень заинтересованности в оказании финансовой поддержки		
	Высокая (1)	Средняя (2)	Низкая (3)
AAA+	AAA+	рейтинг Банка, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Банка, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
AAA	AAA	рейтинг Банка, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Банка, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
AAA-	AAA-	рейтинг Банка, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Банка, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
AA+	AA+	рейтинг Банка, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Банка, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
AA	AA	рейтинг Банка, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Банка, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
AA-	AA-	рейтинг Банка, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Банка, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
A+	A+	рейтинг Банка, увеличенный на 4	рейтинг Банка, увеличенный на 3

		рейтинговые ступени	рейтинговые ступени
A	A	рейтинг Банка, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Банка, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
A-	A-	рейтинг Банка, увеличенный на 4 рейтинговые ступени	рейтинг Банка, увеличенный на 3 рейтинговые ступени
BBB+	BBB+	рейтинг Банка, увеличенный на 3 рейтинговые ступени	рейтинг Банка, увеличенный на 2 рейтинговые ступени
BBB	BBB	рейтинг Банка, увеличенный на 3 рейтинговые ступени	рейтинг Банка, увеличенный на 2 рейтинговые ступени
BBB-	BBB-	рейтинг Банка, увеличенный на 3 рейтинговые ступени	рейтинг Банка, увеличенный на 2 рейтинговые ступени
BB+	BB+	рейтинг Банка, увеличенный на 3 рейтинговые ступени	рейтинг Банка, увеличенный на 2 рейтинговые ступени
BB	BB	рейтинг Банка, увеличенный на 3 рейтинговые ступени	рейтинг Банка, увеличенный на 2 рейтинговые ступени
BB-	BB-	рейтинг Банка, увеличенный на 2 рейтинговые ступени	рейтинг Банка, увеличенный на 1 рейтинговую ступень
B+	B+	рейтинг Банка, увеличенный на 2 рейтинговые ступени	рейтинг Банка, увеличенный на 1 рейтинговую ступень
B	B	рейтинг Банка, увеличенный на 1 рейтинговую ступень	без изменений
B-	B-	рейтинг Банка, увеличенный на 1 рейтинговую ступень	без изменений

5.6. Adjusted BSA Банка не может быть ниже **BSA** Банка до учета фактора поддержки и выше **BSA** Группы и не может быть выше суверенного уровня кредитоспособности государства, в котором банк ведет свою деятельность.

6. Корректировка рейтинга в связи с возможностью получения поддержки со стороны органов

120

АО "НПФ "Стройкомплекс"
Орлова Ирина Юрьевна
23.12.2020 12:29:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
23.12.2020 13:38:43

государственной власти, в т.ч. Центрального Банка (CRA)

6.1. Скорректированный уровень оценки собственной кредитоспособности Банка на возможность оказания финансовой поддержки со стороны ключевых собственников (**adjusted BSA**) в дальнейшем может быть повышен в зависимости от **уровня системной значимости кредитной организации**, но не выше уровня BSA государства. В случае превышения **adjusted BSA** рейтинга государства рейтинг Банка устанавливается на уровне суверенного. **Итоговый рейтинг кредитоспособности** Банка обозначается как **CRA** (от англ. **credit risk assessment**).

6.2. В таблице ниже представлены основные факторы, которые могут привести к корректировке **adjusted BSA**, в случае отсутствия корректировок **adjusted BSA** принимается равным **CRA**:

	Степень значимости Банка		
	Высокая (1)	Средняя (2)	Низкая (3)
Рыночная доля депозитов физических лиц, %	>10% рейтинг Банка на уровне суверенного	>5% рейтинг Банка, увеличенный на 2 ступени	>2,3% рейтинг Банка, увеличенный на 1 ступени
Рыночная доля депозитов компаний, %	>10% рейтинг Банка на уровне суверенного	>5% рейтинг Банка, увеличенный на 2 ступени	>2,3% рейтинг Банка, увеличенный на 1 ступени

7. Порядок валидации модели

7.1. Разработанная модель определения кредитного рейтинга банков подлежит ежегодной валидации.

7.2. Валидация модели проводится путем **сопоставления полученного рейтинга Банка в результате расчета по Методике (CRA) с его аналогичным уровнем, определенным ведущими рейтинговыми агентствами.**

7.3. **Базисом для сравнения выступает случайная выборка из 40 рейтингов, присвоенных агентством Moody's банкам из РФ.** В случае несоответствия **CRA** банка аналогичному рейтингу его долгосрочной кредитоспособности в иностранной валюте, определенном агентством Moody's, проводится его сравнение с аналогичными рейтингами, присвоенными агентствами S&P и Fitch.

7.4. **Несоответствие рейтинговой оценки (CRA) Банка ни одному из международных рейтингов не должно иметь место более, чем в 5% случаев.** В ином случае, Методика Банка подлежит калибровке таким образом, чтобы положительный результат достигался не менее, чем в 38 случаях из 40.

Методика определения кредитного рейтинга субъектов Российской Федерации и муниципальных образований

1. Общие положения

1.1. Настоящая «Методика определения кредитного рейтинга субъектов Российской Федерации и муниципальных образований» (далее - Методика), определяет **порядок и критерии установления кредитных рейтингов субъектов Российской Федерации и муниципальных образований** (далее – субъекты РФ/МО).

2. Термины и определения

В настоящей Методике используются следующие основные понятия и условные обозначения:

- **безвозмездные поступления** – поступления в бюджет субъекта РФ/МО из других бюджетов бюджетной системы РФ (дотации, субвенции, субсидии и иные межбюджетные трансферты);
- **бюджет** – форма образования и расходования денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления;
- **валовой региональный продукт (ВРП)** – показатель экономической деятельности региона, характеризующий процесс производства товаров и услуг для конечного использования; представляет собой валовую добавленную стоимость товаров и услуг, созданную резидентами региона, и определяется как разница между объемами выпуска и промежуточного потребления;
- **кредитный рейтинг (рейтинг)** – стандартизированная оценка, определяемая на основании кредитного качества субъекта РФ/МО. Рейтинг присваивается субъекту РФ/МО путем его отнесения к определенной рейтинговой категории;

- **государственный долг (для МО – муниципальный долг)** – величина государственного долга субъекта РФ/МО (с учетом кредитов, полученных от кредитных организаций, иностранных банков и международных организаций, бюджетных кредитов, облигационных займов и предоставленных государственных/муниципальных гарантий);
- **индекс промышленного производства (ИПП)** – показатель динамики объема промышленного производства, определяемый в виде отношения текущего объема производства в денежном выражении к объему промышленного производства за аналогичный период предыдущего года;
- **муниципальное образование (МО)** – городское или сельское поселение, муниципальный район, городской округ или внутригородская территория города федерального значения;
- **собственные доходы** – доходы, формирующиеся на подотчетной бюджету территории. Могут определяться как сумма налоговых и неналоговых доходов либо как величина совокупного дохода за минусом безвозмездных поступлений;
- **совокупные доходы** – доходы бюджета субъекта РФ/МО (собственные доходы и безвозмездные поступления);
- **субъект Российской Федерации (субъект РФ)** – республики, края, области, города федерального значения, автономная область, автономные округа, указанные в качестве субъектов РФ в Конституции РФ.

3. Информация для анализа

Для проведения анализа кредитного качества субъекта РФ/МО и присвоения ему рейтинга используются следующие данные:

- закон о бюджете субъекта РФ/МО на текущий год с учетом принятых поправок;
- отчет об исполнении бюджета субъекта РФ/МО за предыдущий финансовый год;
- ежемесячные отчеты об исполнении бюджета субъекта РФ/МО;
- справка о размере государственного долга субъекта РФ / муниципального долга МО, выписка из долговой книги на последнюю отчетную дату (при наличии);
- статистическая информация Федеральной службы государственной статистики и ее территориальных органов;
- информация рейтинговых агентств (обзоры, пресс-релизы, обоснования кредитных рейтингов и прочее);
- проспекты эмиссии и отчеты об итогах выпуска ценных бумаг субъекта РФ/МО;
- данные СМИ и другие доступные источники.

4. Порядок определения кредитного рейтинга

4.1. Для определения рейтинга проводится оценка бюджетных показателей, характеризующих финансовую самостоятельность и платежеспособность региона, уровень социально-экономического развития, политическую и экономическую стабильность субъекта РФ/МО. Перечень показателей и шкала их оценки приведены в Таблице 1.

4.2. В разделе «Финансовые показатели», если не определено иное, в расчет берутся плановые значения на текущий год, утвержденные законом о бюджете субъекта РФ/МО.

4.3. В разделе «Социально-экономические показатели» расчет проводится на основании официальных статистических данных за последний доступный период.

4.4. В разделе «Корректирующие показатели» оценка проводится на основании данных рейтинговых агентств, СМИ, других доступных источников.

4.5. При наличии факторов, не учтенных в данном перечне, но оказывающих существенное влияние на положение субъекта РФ/МО, возможно экспертное присвоение им значений коэффициентов влияния.

Таблица 1

Показатель	Порядок расчета	Диапазон значений	Оценка
Финансовые показатели			Максимум 55 баллов
Дефицитная нагрузка на бюджет	Дефицит / собственные доходы	менее 20% 20 – 25% более 25%	10 5 0
Зависимость бюджета от безвозмездных поступлений	Безвозмездные перечисления / совокупные доходы	менее 15% 15 – 30% более 30%	10 5 0
Доля налоговых доходов в собственных	Налоговые доходы / собственные доходы	более 95% 90 – 95% менее 90%	10 5 0
Уровень исполнения бюджета по доходам в предыдущем периоде	Исполненный совокупный доход за предыдущий год / утвержденный совокупный доход за предыдущий год	более 95% 90 – 95% менее 90%	10 5 0
Долговая нагрузка на бюджет	Совокупный долг на текущую дату / собственные доходы	менее 20% 20 – 60% более 60%	10 5 0
Нагрузка по обслуживанию долга на расходную часть бюджета	Расходы на обслуживание долга / расходы	менее 1% 1 – 3% более 3%	5 3 0
Социально-экономические показатели			Максимум 25 баллов
Динамика ВРП Субъекта РФ/МО относительно общероссийской динамики	Динамика ВРП (индекс физического объема ВРП в процентах к предыдущему году) / среднероссийский	более 100% 90 – 100% менее 90%	3 2 0
Доля ВРП субъекта в ВВП России	ВРП субъекта (МО) / ВВП России	более 2,5% 0,5 – 2,5% менее 0,5%	5 3 0
Уровень ВРП на душу населения относительно среднего по России	ВРП на душу населения / среднероссийский	более 95% 80 – 95% менее 80%	5 3 0
Оценка инвестиционной привлекательности региона	Объем инвестиций в основные средства / объем инвестиций по России	более 2,5% 0,5 – 2,5% менее 0,5%	3 2 0
Темп роста промышленного производства региона относительно общероссийского	ИПП Субъекта РФ/МО / ИПП по России	более 100% 90 – 100% менее 90%	3 2 0
Оценка уровня поступления в бюджет налога на прибыль	Доля убыточных предприятий	менее 30% 30 – 50%	3 2

		более 50%	0
	Динамика сальдированного финансового результата предприятий субъекта за период / среднероссийская	более 100% 90 – 100% менее 90%	3 2 0
Корректирующие показатели			Максимум 25 баллов
Международный рейтинг	– рейтинг инвестиционного уровня (BBB); – рейтинг уровня BB+; – рейтинг спекулятивного уровня (BB или B); – рейтинг уровня C или D либо отсутствует		15 10 5 0
Концентрация налоговой базы и состояние основных отраслей	Экспертно оценивается: – концентрация на видах экономической деятельности; – концентрация на крупнейших налогоплательщиках; – состояние основных отраслей		-10...+5
Политическая обстановка	Экспертно оцениваются: – политический опыт главы Субъекта РФ/МО и его поддержка федеральным центром; – близость выборов и вероятность смены действующей команды; – стабильность финансовой и социальной политики		-10...+5
Чрезвычайные ситуации на территории Субъекта РФ/МО	Экспертно оценивается вероятность событий, способных существенно повлиять на экономику региона: – природных катаклизмов; – техногенных катастроф; – вооруженных конфликтов		-25..0

4.6. Определение **категории кредитного рейтинга** субъекта РФ/МО осуществляется исходя из значений суммарной оценки всех показателей в соответствии со шкалой согласно Таблице 2:

Таблица 2

Рейтинговый суммарный балл	Кредитный рейтинг
90 баллов и более	BBB+
от 85 до 89 баллов	BBB
от 80 до 84 баллов	BBB-
от 70 до 79 баллов	BB+
от 60 до 69 баллов	BB
от 45 до 59 баллов	BB-
от 35 до 44 баллов	B+
от 20 до 34 баллов	B
менее 20 баллов	B-
Дефолт	D

4.7. Рейтинг D присваивается субъекту РФ/МО в случае дефолта, в том числе при невыполнении субъектом РФ/МО своих обязательств по государственному долгу, а также при присвоении ему рейтинга дефолтного уровня международным рейтинговым агентством.

5. Оценка адекватности Методики

5.1. Для проверки работоспособности настоящей Методики и адекватности рассчитанных рейтингов в соответствии с Таблицей 3 определяется соотношение внутренних рейтингов и долгосрочных рейтингов кредитоспособности, устанавливаемых международными рейтинговыми агентствами.

Таблица 3

Кредитный рейтинг	Международный рейтинг (Moody's / Standard&Poor's/ Fitch)
BBB+	Baa1/BBB+/BBB+
BBB	Baa2/BBB/BBB
BBB-	Baa3/BBB-/BBB-
BB+	Ba1/BB+/BB+
BB	Ba2/BB/BB
BB-	Ba3/BB-/BB-
B+	B1/B+/B+
B	B2/B/B
B-	B3/B-/B-
D	D

5.2. Работоспособность настоящей Методики проверяется ежегодно, для чего оцениваются все субъекты РФ/МО, имеющие международный рейтинг. Допустимым считается следующий уровень отклонений кредитных рейтингов от международных:

- отклонение на одну ступень – не более 40% от числа оцениваемых субъектов РФ/МО;
- отклонение на две ступени – не более 5% от числа оцениваемых субъектов РФ/МО.

В случае превышения допустимого уровня отклонений проводится перекалибровка баллов, указанных в Таблице 1.

Используемые методики Ценового центра НКО АО НРД

Название	Основание	Метод 1	Метод 2	Метод 3
Методика определения стоимости облигаций плавающей структурой платежа	Приложение 3 к приказу НКО АО НРД от 20.05.2020 г. № 91 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока	Метод факторного разложения цены
Методика определения стоимости облигаций ипотечным покрытием	Приложение к приказу НКО АО НРД от 19.04.2019 №66 с последующими изменениями и дополнениями	Соответствует Методике определения стоимости рублевых облигаций	Соответствует Методике определения стоимости рублевых облигаций	Соответствует Методике определения стоимости рублевых облигаций
Методика определения стоимости рублевых облигаций	Приложение к приказу НКО АО НРД от 27.06.2019 №124 с последующими изменениями и дополнениями	Метод фактических цен	Метод экстраполяции индексов	Метод факторного разложения цены
Методика определения стоимости облигаций без международных рейтингов	Приложение 2 к приказу НКО АО НРД от 20.05.2020 г. №91 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока	Метод индексного дисконтированного денежного потока
Методика определения стоимости еврооблигаций Правительства РФ	Приложение к приказу НКО АО НРД от 04.03.2020 г. №38 с последующими изменениями и	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных по рынку еврооблигаций РФ)	Метод смещенного дисконтированного денежного потока (с использованием данных по рынку казначейских облигаций США)

	дополнениями			
Методика определения стоимости корпоративных еврооблигаций	Приложение 1 к приказу НКО АО НРД от 20.05.2020 г. №91 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных заемщика и бумаг с аналогичным рейтингом)	Метод индексного дисконтированного денежного потока (с использованием данных индексов корпоративных еврооблигаций)

При вступлении в силу новых методик Ценового центра НКО АО НРД, необходимых для проведения оценки ценных бумаг, входящих в состав активов пенсионных накоплений и пенсионных резервов Фонда, а также в случае внесения изменений в описанные выше методики и методы, которые Фонд применяет в соответствии с настоящими Правилами для оценки ценных бумаг, Фонд вносит соответствующие изменения в Правила.