**Изменения и дополнения**

**в текст Стандарта НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая**

**(далее – Стандарт)**

|  |  |
| --- | --- |
| Старая редакция | Новая редакция |
| **Изменить п. 2.3.4. Стандарта** | |
| 2.3.4. Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:   1. в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:  * ~~если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 1 года с момента ее признания до истечения срока полного погашения;~~ * ~~для авансов, выданных за счет имущества ПИФ, если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ (срок определяется в Правилах определения СЧА, но не более 1 года) с момента ее признания до истечения срока полного погашения;~~ * для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; * для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания; * для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, , указанными в правилах доверительного управления ПИФ; * для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.  1. в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков ([Приложение](#приложение_5) 2 к настоящему Стандарту), в иных случаях.   Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости согласно п.2.10. | 2.3.4 Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:   1. в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:  * **для операционной дебиторской задолженности;** * для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; * для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания; * для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, указанными в правилах доверительного управления ПИФ; * для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.  1. в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков ([Приложение](#приложение_5) 2 к настоящему Стандарту), в иных случаях.   Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости согласно п.2.10.  **В целях настоящего пункта под операционной дебиторской задолженностью понимается определенная на основании внутренних статистических данных управляющей компании текущая дебиторская задолженность контрагентов, срок погашения которой в соответствии со сложившейся в рамках доверительного управления паевым инвестиционным фондом практикой не превышает сроков, установленных в Правилах СЧА. Превышение сроков погашения операционной дебиторской задолженности контрагентами, предусмотренными Правилами СЧА, влечет к обесценению.** |
| **Изменить п. 2.12. Стандарта** | |
| 2.12. Не допускается использование экспертного (мотивированного) суждения, не описанного в виде алгоритма (модели) в Правилах определения СЧА, согласованных со специализированным депозитарием. | 2.12. Не допускается использование экспертного (мотивированного) суждения, не описанного в виде алгоритма (модели) в Правилах определения СЧА, согласованных со специализированным депозитарием.  **Под алгоритмом (моделью) в целях настоящего пункта понимается описанный в Правилах определения СЧА порядок составления управляющей компанией при экспертного (мотивированного) суждения. Такой порядок, например, может содержать перечень возможных источников информации для принятия экспертного (мотивированного) суждения.** |
| **Изменить п. 2.13. Стандарта** | |
| 2.13. Правила определения СЧА могут содержать **~~закрытый~~** перечень существенных фактов, наступление которых влияет на справедливую стоимость актива. В случае, если правила определения СЧА содержат указанный выше перечень, то должен быть предусмотрен порядок информирования специализированного депозитария о наступлении существенного факта, а также порядок обесценения актива. | 2.13. Правила определения СЧА могут содержать **перечень** существенных фактов, наступление которых влияет на справедливую стоимость актива. В случае если правила определения СЧА содержат указанный выше перечень, то должен быть предусмотрен порядок информирования специализированного депозитария о наступлении существенного факта, а также порядок обесценения актива. |
| **Изменить п. 5.5. Стандарта** | |
| 5.5. В случаях, предусмотренных пунктом 5.2, 5.3 и 5.4. настоящего Стандарта, управляющая компания обязана согласовать Правила определения СЧА со специализированным депозитарием и уведомить об этом НАУФОР не позднее 10 (десяти) дней с даты согласования. | 5.5. В случаях, предусмотренных пунктом 5.2, 5.3 и 5.4. настоящего Стандарта, управляющая компания обязана **после согласования** Правил определения СЧА **(изменений и дополнений в Правила определения СЧА)** со специализированным депозитарием уведомить НАУФОР не позднее 10 (десяти) дней с даты соответствующего **согласования о применении иных, чем предусмотрено настоящим Стандартом методик.** |
| **Приложение 1 к Стандарту. Допустимые методы определения справедливой стоимости ценных бумаг** | |
| 2 уровень:  Ценные бумаги российских эмитентов (облигации российских эмитентов) | |
| Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:  Вариант 1. цена, рассчитанная НКО АО НРД (приоритет по ценам, рассчитанным по методологии, утвержденной 01.12.2017, при отсутствии цены могут использоваться методологии, утвержденные до этого времени), Thompson Reuters (Refinitiv) | Для облигаций российских эмитентов в порядке, установленном в Правилах определения СЧА:  Вариант 1. цена, рассчитанная НКО АО НРД **по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее**, **Bloomberg**, Thompson Reuters (Refinitiv) |
| 2 уровень. Ценные бумаги иностранных эмитентов (в том числе паи иностранных инвестиционных фондов) | |
| Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка Libor1Y. | **Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой акции.** |
| 2 уровень:  • Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации;  • Долговая ценная бумага иностранных государств;  • Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства;  • Ценная бумага международной финансовой организации. | |
| В порядке убывания приоритета:  1) Цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;  2) Цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА. Score равен 6 и выше  3) НРД по Методике ОСЦ НРД  4) Thompson Reuters (Refinitiv) | В порядке убывания приоритета:  1) Цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;  2) Цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА. Score равен 6 и выше  **3)** Цена, рассчитанная НКО АО НРД **по методологиям**  **утвержденным 01.12.2017 и позднее**  4) Thompson Reuters (Refinitiv) |
| **Приложение 2 к Стандарту. Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков** | |
| 1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:   PV – справедливая стоимость актива (обязательства);  N - количество денежных потоков до даты погашения актива (обязательства), начиная с даты определения СЧА;  - сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма);  n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;  - количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока;  r - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.  Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).  График денежных потоков корректируется в случае:   * внесения изменений в договор (в т.ч. в части изменения ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов); * изменения суммы основного долга (пополнения, частичного погашения, если оно не было учтено графиком).   ~~Тестирование на обесценение актива проводится согласно п.2.10 Стандарта.~~  Для учета в справедливой стоимости обесценения происходит корректировка величины ожидаемых денежных потоков () и/или ставки дисконтирования. Порядок корректировки устанавливается Правилами определения СЧА. | 1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:   PV – справедливая стоимость актива (обязательства);  N - количество денежных потоков до даты погашения актива (обязательства), начиная с даты определения СЧА;  - сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма);  n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;  - количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока;  r - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.  Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).  График денежных потоков корректируется в случае:   * внесения изменений в договор (в т.ч. в части изменения ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов); * изменения суммы основного долга (пополнения, частичного погашения, если оно не было учтено графиком).   Для учета в справедливой стоимости обесценения происходит корректировка величины ожидаемых денежных потоков () и/или ставки дисконтирования. Порядок корректировки устанавливается Правилами определения СЧА. |
| **Приложение 2 к Стандарту. 4. Корректировка средневзвешенных ставок при изменении рыночных условий.** | |
| Управляющая компания должна проводить проверку на соответствие используемых рыночных («средневзвешенных») ставок и оцениваемого актива по уровню принимаемого риска**~~в отношении~~** | Управляющая компания должна проводить проверку на соответствие используемых рыночных («средневзвешенных») ставок и оцениваемого актива по уровню принимаемого риска. |
| Приложение 4 к Стандарту. Приложение №1 к Модели №1 определения расчётной цены для российских долговых ценных бумаг, номинированных в рублях | |
| ТЕРМИНОЛОГИЯ | |
| Аналогичная облигация - облигация, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемая бумага.  Доходность к погашению - эффективная ставка доходности, рассчитанная к погашению.  Погашение - ближайшее досрочное (например, оферта) погашение (не частичное) облигации или погашение облигации в случае, если досрочное погашение не предусмотрено эмиссионными документами.  Приведенная стоимость денежных потоков на дату оценки рассчитывается по формуле:  *где:*  - ставка дисконтирования;  - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге);  - величина i-го платежа;  - дата i-го платежа;  - дата оценки.  Сегментация облигаций в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода одновременно по рейтингу, сроку обращения и типу эмитента:   1. *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.~~   1. *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.   1. *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.   1. *Группировка по валюте*.   Эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги от цены *P* определяется исходя из уравнения:  *где:*  YTM - искомая эффективная ставка доходности;  - цена, от которой рассчитывается эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги;  - накопленный купонный доход на дату оценки (прибавляется в том случае, если цена *P* не включает НКД);  - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по долговой ценной бумаге;  - величина *i*-го платежа;  - дата *i*-го платежа;  - дата оценки | Аналогичная облигация - облигация, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемая бумага.  Доходность к погашению - эффективная ставка доходности, рассчитанная к погашению.  Погашение - ближайшее досрочное (например, оферта) погашение (не частичное) облигации или погашение облигации в случае, если досрочное погашение не предусмотрено эмиссионными документами.  Приведенная стоимость денежных потоков на дату оценки рассчитывается по формуле:  *где:*  - ставка дисконтирования;  - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге);  - величина i-го платежа;  - дата i-го платежа;  - дата оценки.  Сегментация облигаций в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода одновременно по рейтингу, сроку обращения и типу эмитента:   1. Группировка по рейтингу эмитента (если эмитент имеет рейтинг нескольких рейтинговых агентств, то для группировки используется максимальный рейтинг) **устанавливается в Правилах определения СЧА.**   **Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.**   1. *Группировка по дюрации (DURATION) облигации*:   Менее 1 года ;  От 1 до 3 лет ;  От 3 до 5 лет ;  Более 5 лет .  Для целей группировки, дюрация облигации считается в годах и округляется до целого числа по правилам математического округления.   1. *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.   1. *Группировка по валюте*.   Эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги от цены *P* определяется исходя из уравнения:  *где:*  YTM - искомая эффективная ставка доходности;  - цена, от которой рассчитывается эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги;  - накопленный купонный доход на дату оценки (прибавляется в том случае, если цена *P* не включает НКД);  - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по долговой ценной бумаге;  - величина *i*-го платежа;  - дата *i*-го платежа;  - дата оценки. |
| **Приложение №4 к Стандарту.**  **Модель №2 определения расчётной цены для российских долговых ценных бумаг, номинированных в рублях, и еврооблигаций.** | |
| Рублевые облигации российских эмитентов | |
| Уровень 2. В случае отсутствия активного рынка на дату оценки, а так же в случае, если основным рынком для облигации является внебиржевой рынок, справедливой ценой облигации признается одна из следующих котировок (расположены в сторону уменьшения приоритетности):  1. Котировка, рассчитанная Ценовым центром НРД по Методике определения стоимости справедливых цен рублевых облигаций (утверждена ЭС ЦЦ НРД 01.12.2017, Пред. Правления НРД 01.12.2017г.), далее – «Методика НРД для рублевых облигаций».  ~~2. Котировка, рассчитанная Ценовым центром НРД по Методике определения справедливых цен НРД, далее – «Методика ОСЦ НРД».~~  3. Котировка, рассчитанная по методологиям определения справедливой стоимости Thompson Reuters (Refinitiv)  ~~4. 4. Если для одного из 30 торговых дней, предшествующих дате расчета справедливой стоимости, имеется возможность определить справедливую стоимость с использованием котировок, применяемых для оценки по Уровню 1 (определяется LEGAL\_CLOSE\_PRICE при условии VOLUME >0 при наличии активного рынка), применяется метод корректировки последней исторической цены по соответствующим ценовым облигационным индексам, ежедневно публикуемым Московской биржей (описание: www.moex.com/ru/index/RUABITR/about/): индекс государственных облигаций RGBI, индекс корпоративных облигаций MICEXCBICP, индекс муниципальных облигаций MICEXMBICP (кроме случаев, когда основным рынком для облигации является внебиржевой рынок).~~  ~~Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:~~  ~~Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:~~  ~~– справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;~~  ~~– последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;~~  ~~– значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;~~  ~~– значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.~~  ~~– ожидаемая доходность ценной бумаги;~~  ~~– Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;~~  ~~- доходность рыночного индикатора;~~  ~~– 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:~~  ~~где: где - количество календарных дней между указанными датами.~~  ~~–дата определения справедливой стоимости;~~  ~~– предыдущая дата определения справедливой стоимости.~~  ~~Для облигаций 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).~~  ~~Бета коэффициент - β~~  ~~- доходность актива;~~  ~~– цена закрытия актива на дату ;~~  ~~– предыдущая цена закрытия актива;~~  ~~- доходность рыночного индикатора;~~  ~~– значение рыночного индикатора на дату ;~~  ~~– предыдущее значение рыночного индикатора;~~  ~~, 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.~~  ~~Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.~~  ~~Показатели , 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 относится следующие значения:~~   * ~~цена закрытия;~~ * ~~значение рыночного индикатора~~.. | Уровень 2. В случае отсутствия активного рынка на дату оценки, а так же в случае, если основным рынком для облигации является внебиржевой рынок, справедливой цена рассчитывается в соответствии с Приложением 1 к Стандарту |
| **Уровень** 3. Если ни в один из 30 торговых дней, предшествующих дате оценки, не были доступны данные Уровня 2, то справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:    Pt0  – справедливая стоимость облигации;  i – порядковый номер денежного потока;  CFi – i-ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, и погашение остаточной номинальной стоимости) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена). ~~При этом если до даты оферты/погашения существуют купонные периоды, для которых ставка купона не определена, расчет денежного потока за указанный период производится исходя из последнего известного значения ставки купона;~~  ri – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая), соответствующая дате выплаты i-го денежного потока, публикуемая Банком России и Московской Биржей;  CrSpread – кредитный спред облигационного индекса (расчет приведен ниже);  ti‑ – срок до выплаты i-го денежного потока в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней)  В случае, если какой-либо выпуск облигаций был реструктуризирован, то полученное значение до даты выплаты первого купона с момента реорганизации корректируется на коэффициент, равный максимальной вероятности дефолта на горизонте 1 год по статистике международного рейтингового агентства «S&P» по компаниям с преддефолтным рейтингом в составе отчета (Источник: https://www.spratings.com/documents/20184/774196/2016+Annual+Global+Corporate+Default+Study+And+Rating+Transitions.pdf/2ddcf9dd-3b82-4151-9dab-8e3fc70a7035, таблица 9).  В случае, если выпуск является субординированным, то в расчете ставки дисконтирования необходимо учитывать премию за субординированность. Порядок расчета премии должен быть описан в Правилах определения СЧА.  Справедливая стоимость облигаций, полученная в результате данного метода расчета, округляется до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.  Для целей расчета медианного кредитного спреда () 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 объёме 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 РА | Moody`s | S&P | Fitch | Рейтинговая группа | | Международная шкала | Международная шкала | Международная шкала | |  |  | Ваа1 | ВВВ+ | ВВВ+ | Рейтинговая группа I | |  |  | Ваа2 | ВВВ | ВВВ | | AAA(RU) | ruAAA | Ваа3 | ВВВ- | ВВВ- | | AA+(RU), AA(RU), AA-(RU) | ruAA+, ruAA | Ва1 | ВВ+ | ВВ+ | Рейтинговая группа II | | A+(RU), A(RU) | ruAA-, ruA+ | Ва2 | ВВ | ВВ | | A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Ва3 | ВВ- | ВВ- | | BBB(RU), BBB-(RU) | ruBBB | В1 | В+ | В+ | Рейтинговая группа III | | BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | В2 | В | В | | BB(RU) | ruBB | B3 | B- | B- | | Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | | | Рейтинговая группа IV |   Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов, раскрываемых ПАО «Московская биржа» по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней включая дату определения справедливой стоимости. | Уровень 2 или 3 (в зависимости от наличия наблюдаемых данных).  Если ни в один из 30 торговых дней, предшествующих дате оценки, не были доступны данные Уровня 2, то справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:    Pt0  – справедливая стоимость облигации;  i – порядковый номер денежного потока;  CFi – i-ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, и погашение остаточной номинальной стоимости) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена).  ri – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая)**,** соответствующая дате выплаты i-го денежного потока, публикуемая Банком России и Московской Биржей;  CrSpread – кредитный спред облигационного индекса (расчет приведен ниже);  ti‑ – срок до выплаты i-го денежного потока в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней)  В случае, если какой-либо выпуск облигаций был реструктуризирован, то полученное значение до даты выплаты первого купона с момента реорганизации корректируется на коэффициент, равный максимальной вероятности дефолта на горизонте 1 год по статистике международного рейтингового агентства «S&P» по компаниям с преддефолтным рейтингом в составе отчета (Источник: <https://www.spratings.com/documents/20184/774196/2016+Annual+Global+Corporate+Default+Study+And+Rating+Transitions.pdf/2ddcf9dd-3b82-4151-9dab-8e3fc70a7035>, таблица 9).  В случае, если выпуск является субординированным, то в расчете ставки дисконтирования необходимо учитывать премию за субординированность. Порядок расчета премии должен быть описан в Правилах определения СЧА.  Справедливая стоимость облигаций, полученная в результате данного метода расчета, округляется до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.  Для целей расчета медианного кредитного спреда () в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия – **сначала** **рейтинг эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги,** долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается **наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг.** Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается  **наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг** выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).   |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | АКРА | Эксперт РА | Moody`s | S&P | Fitch | Рейтинговая группа | | Международная шкала | Международная шкала | Международная шкала | |  |  | Ваа1 | ВВВ+ | ВВВ+ | Рейтинговая группа I | |  |  | Ваа2 | ВВВ | ВВВ | | AAA(RU) | ruAAA | Ваа3 | ВВВ- | ВВВ- | | AA+(RU), AA(RU), AA-(RU) | ruAA+, ruAA | Ва1 | ВВ+ | ВВ+ | Рейтинговая группа II | | A+(RU), A(RU) | ruAA-, ruA+ | Ва2 | ВВ | ВВ | | A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Ва3 | ВВ- | ВВ- | | BBB(RU), BBB-(RU) | ruBBB | В1 | В+ | В+ | Рейтинговая группа III | | BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | В2 | В | В | | BB(RU) | ruBB | B3 | B- | B- | | Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | | | Рейтинговая группа IV |   **Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.**  Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов, раскрываемых ПАО «Московская биржа» по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней включая дату определения справедливой стоимости. |
| – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа». – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа». – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа»., (Формула 1), (Формула 2) – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа». | – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа». – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа». – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа»., (Формула 1), (Формула 2) – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа». |
| Еврооблигации | |
| Уровень 2. В случае отсутствия активного рынка на дату оценки, а так же в случае, если основным рынком для еврооблигации является внебиржевой рынок, справедливой ценой еврооблигации признается (расположены в сторону уменьшения приоритетности):   * котировка, рассчитанная Ценовым центром НРД по Методике ОСЦ НРД; * котировка, рассчитанная Thompson Reuters (Refinitiv) * цена закрытия торгового дня цена BGN, рассчитанная информационным агентством Bloomberg; * цена BVAL с BVAL Score равен или выше 6, рассчитанная информационным агентством Bloomberg. | Уровень 2. В случае отсутствия активного рынка на дату оценки, а так же в случае, если основным рынком для еврооблигации является внебиржевой рынок, справедливая цена еврооблигации рассчитывается в соответствии с Приложением 1 к Стандарту |
| **Долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп** в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме 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).   |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | | **Moody`s** | **S&P** | **Fitch** | **Рейтинговая группа** | | **Международная шкала** | **Международная шкала** | **Международная шкала** | | Ваа1 | ВВВ+ | ВВВ+ | **Рейтинговая группа I** | | Ваа2 | ВВВ | ВВВ | | Ваа3 | ВВВ- | ВВВ- | | Ва1 | ВВ+ | ВВ+ | **Рейтинговая группа II** | | Ва2 | ВВ | ВВ | | Ва3 | ВВ- | ВВ- | | В1 | В+ | В+ | **Рейтинговая группа III** | | В2 | В | В | | B3 | B- | B- | | Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | **Рейтинговая группа IV** | | **Долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп** в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги. При наличии нескольких рейтингов, выбирается **наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг.** Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается **наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг** выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).   |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | | **Moody`s** | **S&P** | **Fitch** | **Рейтинговая группа** | | **Международная шкала** | **Международная шкала** | **Международная шкала** | | Ваа1 | ВВВ+ | ВВВ+ | **Рейтинговая группа I** | | Ваа2 | ВВВ | ВВВ | | Ваа3 | ВВВ- | ВВВ- | | Ва1 | ВВ+ | ВВ+ | **Рейтинговая группа II** | | Ва2 | ВВ | ВВ | | Ва3 | ВВ- | ВВ- | | В1 | В+ | В+ | **Рейтинговая группа III** | | В2 | В | В | | B3 | B- | B- | | Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | **Рейтинговая группа IV** |   **Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.** |
| **Приложение №5 к Стандарту. Методика оценки кредитного риска контрагента** | |
| Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов | |
| |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | | **АКРА** | **Эксперт РА** | **Moody`s** | **S&P** | **Fitch** | | **Международная шкала** | **Международная шкала** | **Международная шкала** | |  |  | Ваа1 | ВВВ+ | ВВВ+ | |  |  | Ваа2 | ВВВ | ВВВ | | AAA(RU) | ruAAA | Ваа3 | **ВВВ**- | ВВВ- | | AA+(RU), AA(RU), AA-(RU) | ruAA+, ruAA | Ва1 | ВВ+ | ВВ+ | | A+(RU), A(RU) | ruAA-, ruA+ | Ва2 | ВВ | ВВ | | A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Ва3 | ВВ- | ВВ- | | BBB(RU), BBB-(RU) | ruBBB | В1 | В+ | В+ | | BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | В2 | В | В | | BB(RU), BB-(RU) | ruBB | B3 | B- | B- | | CCC, CC, C | CCC, CC, C | Caa, Ca, C | CCC, C | CCC, C | | |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | | **АКРА** | **Эксперт РА** | **Moody`s** | **S&P** | **Fitch** | | **Международная шкала** | **Международная шкала** | **Международная шкала** | |  |  | Ваа1 | ВВВ+ | ВВВ+ | |  |  | Ваа2 | ВВВ | ВВВ | | AAA(RU) | ruAAA | Ваа3 | ВВВ- | ВВВ- | | AA+(RU), AA(RU), AA-(RU) | ruAA+, ruAA | Ва1 | ВВ+ | ВВ+ | | A+(RU), A(RU) | ruAA-, ruA+ | Ва2 | ВВ | ВВ | | A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Ва3 | ВВ- | ВВ- | | BBB(RU), BBB-(RU) | ruBBB | В1 | В+ | В+ | | BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | В2 | В | В | | BB(RU), BB-(RU) | ruBB | B3 | B- | B- | | CCC, CC, C | CCC, CC, C | Caa, Ca, C | CCC, C | CCC, C | |
|  | **Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.** |