

«СОГЛАСОВАНО»
«22» декабря 2020г.

«УТВЕРЖДЕНО»
«22» декабря 2020г.

П.И. Прасс
Генеральный директор
АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»

Р.В. Серов
Генеральный директор
ООО «РСХБ Управление Активами»

**Изменения и дополнения
в Правила определения стоимости чистых активов
Открытым паевым инвестиционным фондом рыночных финансовых инструментов
«РСХБ – Валютные облигации»
под управлением
Общества с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»**
(Лицензия управляющей компании на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами от «22» ноября 2012 г. № 21-000-1-00943, предоставленная Федеральной службой по финансовым рынкам)

№	Старая редакция	Новая редакция
1.	Настоящие Правила определения СЧА применяются с 01 мая 2019 года.	Настоящие Правила определения СЧА применяются с 30 декабря 2020 года.
2.	Среднегодовая стоимость чистых активов Фонда (далее - СГСЧА) на любой день определяется как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования ПИФ) до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней в календарном году.	Среднегодовая стоимость чистых активов Фонда (далее - СГСЧА) на любой день определяется как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования ПИФ) до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней за этот период.
3.	<p><u>Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)</u></p> <p>1. Ценная бумага российского эмитента (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия, депозитарная расписка)</p> <p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;</p> <p>б) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.</p> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой</p>	<p><u>Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)</u></p> <p>1. Ценная бумага российского эмитента (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия, депозитарная расписка)</p> <p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю;</p> <p>б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА</p> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой</p>

	<p>стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.</p> <p>2. Ценная бумага иностранного эмитента (в том числе депозитарная расписка), Ценная бумага международной финансовой организации</p> <p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного российского рынка (из числа активных российских и иностранных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;</p> <p>б) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской 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 и такая цена закрытия не равна нулю.</p>	<p>стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.</p> <p>2. Ценная бумага иностранного эмитента (в том числе депозитарная расписка), Ценная бумага международной финансовой организации</p> <p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного российского рынка (из числа активных российских и иностранных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской 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 и такая цена закрытия не равна нулю.</p> <p>б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА.</p>
4.	<p><u>Модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня</u> (для которых определяется активный внебиржевой рынок или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня)</p> <p>1. Ценная бумага российского эмитента, Ценная бумага иностранного эмитента (за исключением инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, ипотечных сертификатов участия):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Облигаций российских эмитентов, а так же облигации, номинированные в рублях <p>Для определения справедливой стоимости используются следующие цены в порядке убывания приоритета:</p> <p>а) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки);</p> <p>б) модель оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях описанная в <u>Приложении 3</u>.</p>	<p><u>Модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня</u> (для которых определяется активный внебиржевой рынок или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня)</p> <p>1. Ценная бумага российского эмитента, Ценная бумага иностранного эмитента (за исключением инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, ипотечных сертификатов участия):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Облигаций российских эмитентов, а так же облигации, номинированные в рублях <p>Для определения справедливой стоимости используются следующие цены в порядке убывания приоритета:</p> <p>а) цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее, определенная по методу 1 или методу 2.;</p> <p>б) модель оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях описанная в <u>Приложении 3</u>.</p>
5.	<p><u>Модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня</u> (для которых определяется активный внебиржевой рынок или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня)</p> <p>2. Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации, Долговая ценная бумага иностранных государств, Еврооблигация иностранного эмитента, Ценная бумага международной финансовой организации.</p> <p>Для определения справедливой стоимости, используются наблюдаемые цены внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена закрытия BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг"</p>	<p><u>Модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня</u> (для которых определяется активный внебиржевой рынок или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня)</p> <p>2. Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации, Долговая ценная бумага иностранных государств, Еврооблигация иностранного эмитента, Ценная бумага международной финансовой организации.</p> <p>Для определения справедливой стоимости, используются наблюдаемые цены внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена закрытия BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг"</p>

	<p>(Bloomberg) на дату определения СЧА; b) цена закрытия BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6; с) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки) В случае если на дату определения СЧА в информационной системе "Блумберг" отсутствуют цены в связи с нерабочим днем бирж, по итогам торгов на которых определяется цена закрытия, справедливая стоимость ценной бумаги определяется исходя из цены закрытия последнего торгового дня.</p>	<p>(Bloomberg) на дату определения СЧА; b) цена закрытия BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6; В случае отсутствия вышеперечисленных цен на внебиржевом рынке для государственных ценных бумаг иностранного государства, допущенных к торгам на Московской бирже, используется цена закрытия Московской биржи при условии соблюдения критериев основного рынка на дату определения СЧА. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. с) цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее, определенная по методу 1 или методу 2. В случае если на дату определения СЧА в информационной системе "Блумберг" отсутствуют цены в связи с нерабочим днем бирж, по итогам торгов на которых определяется цена закрытия, справедливая стоимость ценной бумаги определяется исходя из цены закрытия последнего торгового дня.</p>
6.	<p><u>Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)</u></p> <p>1. Ценная бумага российских эмитентов, ценная бумага иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций: Для оценки используется стоимость, определенную оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА и составленного не позднее 6 (Шесть) месяцев до даты определения справедливой стоимости. Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, а так же облигаций, номинированный в рублях, может быть использована цена, рассчитанная Ценовым центром НРД с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки).</p>	<p><u>Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)</u></p> <p>1. Ценная бумага российских эмитентов, ценная бумага иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций: Для оценки используется стоимость, определенную оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА и составленного не позднее 6 (Шесть) месяцев до даты определения справедливой стоимости. Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, а так же облигаций, номинированный в рублях, может быть использована цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям утвержденным 01.12.2017 и позднее, определенная по методу 3.</p>
7.	<p style="text-align: center;">Приложение 3.</p> <p style="text-align: center;">Модель определения расчетной цены для российских долговых ценных бумаг, номинированных в рублях</p> <p>Порядок расчета кредитного спреда для долговых инструментов В соответствии с настоящим приложением кредитный спред рассчитывается для долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ). Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении долговой ценной бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска¹ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из трех рейтинговых групп; 	<p style="text-align: center;">Приложение 3.</p> <p style="text-align: center;">Модель определения расчетной цены для российских долговых ценных бумаг, номинированных в рублях</p> <p>Порядок расчета кредитного спреда для долговых инструментов В соответствии с настоящим приложением кредитный спред рассчитывается для долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ). Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении долговой ценной бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска¹ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырёх рейтинговых групп;

предусмотренных данным Регламентом;

- значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимается равным медианному значению кредитного спреда, рассчитанному для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости на основании данных облигационных индексов раскрываемых на сайте Московской Биржи.

1. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

Рейтинговая группа I – высокий уровень кредитоспособности и степень надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами.

В рейтинговую группу I включаются долговые инструменты, которым хотя бы одним из указанных ниже рейтинговых агентств присвоен рейтинг уровня от ВВ- до ВВВ+ (на примере шкалы S&P).

Рейтинговая группа II – умеренный уровень кредитоспособности, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях.

В рейтинговую группу II включаются долговые инструменты, которым хотя бы одним из указанных ниже рейтинговых агентств присвоен рейтинг уровня от В- до В+ (на примере шкалы S&P).

Рейтинговая группа III – низкий уровень кредитоспособности, своевременное выполнение долговых обязательств в значительной степени зависит от благоприятности внешних условий.

В рейтинговую группу III включаются долговые инструменты:

- у которых отсутствует рейтинг указанных ниже рейтинговых агентств или
- которым присвоен рейтинг одного из указанных ниже рейтинговых агентств уровня ниже В- (на примере шкалы S&P).

2. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

Принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе определяется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

КРА	Эксперт РА	Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	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), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа III

значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимается равным медианному значению кредитного спреда, рассчитанному для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости на основании данных облигационных индексов раскрываемых на сайте Московской Биржи.

1. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

Рейтинговая группа I – **наивысший** уровень кредитоспособности и степень надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами.

В рейтинговую группу I включаются долговые инструменты, которым хотя бы одним из указанных ниже рейтинговых агентств присвоен рейтинг уровня от **ВВВ-** (на примере шкалы S&P).

Рейтинговая группа II – **высокий** уровень кредитоспособности, при этом присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях.

В рейтинговую группу II включаются долговые инструменты, которым хотя бы одним из указанных ниже рейтинговых агентств присвоен рейтинг уровня от **ВВ-** до **ВВ+** (на примере шкалы S&P).

Рейтинговая группа III – **умеренный** уровень кредитоспособности, при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях.

В рейтинговую группу III включаются долговые инструменты, которым присвоен рейтинг одного из указанных ниже рейтинговых агентств уровня от **В-** до **В+** (на примере шкалы S&P).

2. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

Принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе определяется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	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

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов с учетом следующего:

- при наличии кредитных рейтингов выпуска, используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска;
- если рейтинговая группа не определена с использованием рейтинга выпуска, при наличии кредитных рейтингов эмитента, используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента;
- если рейтинговая группа не определена с использованием рейтинга выпуска или эмитента, при наличии кредитных рейтингов поручителя (поручителей) используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя (поручителей).

3. Порядок определения кредитных спредов для рейтинговых групп

Расчет кредитного спреда выполняется для каждой рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (\leq даты определения справедливой стоимости).

Рейтинговая группа I	Медиана S_{PII}^m
Рейтинговая группа II	Медиана S_{PII}^m
Рейтинговая группа III	Медиана S_{PIII}^m

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

а. 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>

б. 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>

с. 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/>

д. Индекс государственных облигаций (1-3 года)

Тикер - **RUGBITR3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2247>

Архив значений -

<http://moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive/>

Расчета кредитного спреда для рейтинговых групп

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов с учетом следующего:

- при наличии кредитных рейтингов выпуска, используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска;
- если рейтинговая группа не определена с использованием рейтинга выпуска, при наличии кредитных рейтингов эмитента, используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента;
- если рейтинговая группа не определена с использованием рейтинга выпуска или эмитента, при наличии кредитных рейтингов поручителя (поручителей) используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя (поручителей).

3. Порядок определения кредитных спредов для рейтинговых групп

Расчет кредитного спреда выполняется для каждой рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (\leq даты определения справедливой стоимости).

Рейтинговая группа I	Медиана S_{PII}^m
Рейтинговая группа II	Медиана S_{PII}^m
Рейтинговая группа III	Медиана S_{PIII}^m
Рейтинговая группа IV	Медиана S_{PIV}^m

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

а. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-)

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**

б. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-)

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

с. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-)

Тикер - **RUCBITRB3Y**

д. Индекс государственных облигаций (1-3 года)

Тикер - **RUGBITR3Y**

е. 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 - RUCBITRL2

Тикер -RUCBITRL3.

Расчета кредитного спреда для рейтинговых групп

осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{I1}}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{P_{I1}} = (S_{bbb} + S_{bb})/2$$

где:

$$S_{bbb} = (Y_{RUCBITRBBVZY} - Y_{RUGBITRZY}) * 100$$

$$S_{bb} = (Y_{RUCBITRBVZY} - Y_{RUGBITRZY}) * 100$$

S – значения спреда, рассчитанные в процентных пунктах;

Y – значения доходности соответствующих индексов, раскрытые Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P_{I1}}^m$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P_{I1}}$).

При расчете медианного значения кредитного спреда $S_{P_{I1}}^m$ промежуточные округления значений S_{bbb} , S_{bb} , $S_{P_{I1}}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{P_{I1}}^m$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа II

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

$$S_{P_{II}} = (Y_{RUCBITRBVZY} - Y_{RUGBITRZY}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III

С учетом наличия в данной группе долговых инструментов низкого кредитного качества, в т.ч. преддефолтных, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, медианный кредитный спред $S_{P_{III}}^m$ рассчитывается на индивидуальной основе для каждого долгового инструмента.

Если долговой инструмент отнесен к рейтинговой группе III, медианный кредитный спред рассчитанный для данного инструмента, в дальнейшем пересматривается ежеквартально.

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

- Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по указанной ниже формуле как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков

осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{I1}}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{P_{I1}} = (Y_{RUCBITRBBVZY} - Y_{RUGBITRZY}) * 100$$

Y – значения доходности соответствующих индексов, раскрытые Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P_{I1}}^m$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P_{I1}}$).

При расчете медианного значения кредитного спреда $S_{P_{I1}}^m$ промежуточные округления значений $S_{P_{I1}}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{P_{I1}}^m$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа II

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

$$S_{P_{II}} = (Y_{RUCBITRBVZY} - Y_{RUGBITRZY}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III

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

$$S_{P_{III}} = (Y_{RUCBITRBVZY} - Y_{RUGBITRZY}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{IV}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{IV}} = (Y_{RUCBITRL3} - Y_{RUGBITRZY}) * 100, \text{ (Формула 1)}$$

$$S_{P_{IV}} = (Y_{RUCBITRL2} - Y_{RUGBITRZY}) * 100, \text{ (Формула 2)}$$

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

Формула 1 используется для долговых ценных

от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

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

где

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

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

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

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

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

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

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

где

$S_{PГIII}^m$ - медианное значение кредитного спреда, рассчитанное в базисных пунктах;

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

КБД_j - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты j-го выпуска долговой ценной бумаги;

j - идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.

- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента / поручителя этого выпуска, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, медианное значение кредитного спреда рассчитывается как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска. Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного

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 $S_{PГIV}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{PГIV}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{PГIV}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

	<p>кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.</p> <ul style="list-style-type: none">• При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента/ поручителя этого выпуска, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, – медианный кредитный спред может рассчитываться исходя медианного кредитного спреда к Ставке КБД всех выпусков без рейтинга, по которым рынок признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости.	
--	---	--