

УТВЕРЖДЕНО

Приказом АО «РЕГИОН Траст»

№ РТ/2023/07/18-1 от 18.07.2023г

**МЕТОДИКА
ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ
АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «РЕГИОН ТРАСТ»**

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.

1.1. Методика оценки стоимости объектов доверительного управления (далее – Методика) Акционерного общества «РЕГИОН Траст» (далее – Общество) разработана в соответствии с Положением Банка России от 03.08.2015 г. № 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего».

1.2. Настоящая Методика разработана в целях определения стоимости объектов доверительного управления (далее – Активы), переданных клиентом в доверительное управление, а также находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления.

1.3. Оценка стоимости Активов осуществляется со следующей периодичностью:

- каждый рабочий день;
- на последний календарный день месяца, в случае если он не является рабочим днем;
- в иные дни, если расчет стоимости Активов осуществляется в целях исполнения требований законодательства и/или договора доверительного управления.

1.4. Стоимость Активов, переданных в доверительное управление, может оцениваться способом, отличным от указанного в Методике и определенном в порядке, предусмотренном договором доверительного управления, либо по стоимости, согласованной учредителем доверительного управления и Обществом и/или указанной в акте приема-передачи Активов.

1.3. Общество использует единую Методику для всех учредителей управления, за исключением клиентов, договором доверительного управления которых предусмотрена иная методика определения стоимости Активов.

2. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ АКТИВОВ

2.1. Стоимость Активов учредителя управления определяется как сумма денежных средств, находящихся в доверительном управлении, оценочной стоимости ценных бумаг и другого имущества, находящихся в доверительном управлении, дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с указанными Активами за минусом обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных Активов.

В случае, если определение стоимости Активов осуществляется на нерабочий (неторговый) день, используются цены предыдущего рабочего (торгового) дня. Накопленный купонный доход оценивается на дату расчета Стоимости Активов.

2.2. Оценка Активов производится в следующем порядке:

2.2.1. Денежные средства оцениваются в сумме остатка.

2.2.2. Ценные бумаги *российских эмитентов* оцениваются в порядке следующего приоритета:

- Средневзвешенная цена (P3), рассчитанная и опубликованная ПАО Московская биржа;
- Цена, рассчитанная Ценовым Центром НКО АО НРД.

В случае если цена ценной бумаги не может быть определена в соответствии с указанным выше приоритетом, а также, если ценные бумаги не допущены к торгам, используется цена приобретения (без учета расходов на ее приобретение) либо последняя оценочная стоимость.

2.2.3. Ценные бумаги *иностраннх эмитентов* (кроме акций иностранных акционерных обществ, акций (паев, долей) иностранных инвестиционных фондов, депозитарных расписок) оцениваются в порядке следующего приоритета:

- Средневзвешенная цена (P3), рассчитанная и опубликованная ПАО Московская биржа (в случае, если ценная бумага допущена к торгам на ПАО Московская биржа);
- Цена, рассчитанная Ценовым Центром НКО; АО НРД;
- Расчетная цена, определенная путем дисконтирования стоимости будущих потоков в соответствии с Приложением 1 к настоящей Методике.

В случае если цена ценной бумаги не может быть определена в соответствии с указанным выше приоритетом, а также, если ценные бумаги не допущены к торгам, используется цена приобретения (без учета расходов на ее приобретение) либо последняя оценочная стоимость.

2.2.4. Ценные бумаги *иностраннх эмитентов* - акции иностранных акционерных обществ, акции (паи, доли) иностранных инвестиционных фондов, депозитарные расписки оцениваются в порядке следующего приоритета:

- Средневзвешенная цена (P3), рассчитанная и опубликованная ПАО Московская биржа (в случае, если ценная бумага допущена к торгам на ПАО Московская биржа);
- Цена закрытия рынка соответствующей ценной бумаги, рассчитанная иностранной фондовой биржей, публикуемая на сайте <https://cbonds.ru>. В случае если цена закрытия была рассчитана более чем одной иностранной фондовой биржей, то для определения оценочной стоимости используются цены закрытия основной биржи для конкретной ценной бумаги, а в случае ее отсутствия используются цены закрытия, рассчитанные иностранными фондовыми биржами в порядке следующего приоритета:

№	Наименование на русском языке	Наименование на английском языке (справочно)
1	Франкфуртская фондовая биржа	Frankfurt Stock Exchange

2	Лондонская фондовая биржа	London Stock Exchange
3	Нью-Йоркская фондовая биржа	New York Stock Exchange
4	Нью-Йоркская фондовая биржа Арка	NYSE Arca
5	Фондовая биржа Насдак	The NASDAQ Stock Market
6	Гонконгская фондовая биржа	Hong Kong Stock Exchange
7	Сингапурская фондовая биржа	Singapore Exchange
8	Токийская фондовая биржа	Tokyo Stock Exchange

В случае если на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг информации о цене закрытия рынка отсутствует, для определения оценочной стоимости используется последняя цена закрытия рынка, рассчитанная перечисленным выше фондовыми биржами в течение последних 90 торговых дней с учетом установленного приоритета.

В случае если цена закрытия рынка рассчитывается в иностранной валюте, оценка ценных бумаг производится в рублях по курсу, установленному Центральным банком Российской Федерации на дату оценки.

В случае если цена ценной бумаги не может быть определена в соответствии с пп. 2.2.4, а также, если ценные бумаги не допущены к торгам, используется цена приобретения (без учета расходов на ее приобретение) либо последняя оценочная стоимость.

2.2.5. Оценочная стоимость ценных бумаг, указанных в п. 2.2.2 – 2.2.4 и не допущенных к обращению через организаторов торговли, может определяться на основании оценки независимого оценщика.

2.2.6. Степень округления рыночной цены определяется по данным, предоставленным организаторами торговли на рынке ценных бумаг.

2.2.7. В случае если оценка стоимости ценных бумаг, принимаемых от учредителя управления в доверительное управление, не может быть проведена в соответствии с настоящей Методикой, она определяется по соглашению Сторон.

2.2.8. Оценочная стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, допущенных к торгам ПАО Московская биржа, оценивается в соответствии с пп. 2.2.2, а если на эту дату рыночная цена не определялась - признается равной их расчетной стоимости на дату определения оценочной стоимости, а если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев не определялась - на последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения оценочной стоимости указанных инвестиционных паев.

Оценочная стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам российским организатором торговли на рынке ценных бумаг, признается равной их расчетной стоимости на дату определения оценочной стоимости, а если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев не определялась - на последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения оценочной стоимости указанных инвестиционных паев.

2.2.9. Оценочная стоимость облигаций, срок погашения которых наступил, признается равной нулю.

2.2.10. Оценочная стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав Активов в результате размещения этих акций путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, составлявших указанные Активы, признается равной оценочной стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

Оценочная стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав Активов в результате конвертации в эти акции акций, составлявших указанные Активы, при реорганизации в форме присоединения, признается равной оценочной стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

Оценочная стоимость облигаций дополнительного выпуска, включенных в состав Активов в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых облигаций, составлявших указанные Активы, признается равной оценочной стоимости облигаций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

Положения настоящего пункта применяются до возникновения цены по дополнительным выпускам акций (облигаций) в соответствии с разделом 2 настоящей Методики.

2.2.11. Оценочная стоимость акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, включенных в состав Активов в результате конвертации в них акций, составлявших указанные Активы, признается равной оценочной стоимости конвертированных в них акций.

Оценочная стоимость акций той же категории (типа) с иными правами, включенных в состав Активов в результате конвертации в них акций, составлявших указанные Активы, признается равной оценочной стоимости конвертированных акций.

Оценочная стоимость акций, включенных в состав Активов в результате конвертации при дроблении акций, составлявших указанные Активы, признается равной оценочной стоимости конвертированных акций, деленной на коэффициент дробления.

Оценочная стоимость акций, включенных в состав Активов в результате конвертации при консолидации акций, составлявших указанные Активы, признается равной оценочной стоимости конвертированных акций, умноженной на коэффициент консолидации.

Положения настоящего пункта применяются до возникновения цены по акциям, в которые были конвертированы акции, составлявшие Активы, в соответствии с разделом 2 настоящей Методики.

2.2.12. Оценочная стоимость акций или облигаций нового выпуска, включенных в состав Активов в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной оценочной стоимости конвертированных ценных бумаг, деленной на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

Положения настоящего пункта применяются до возникновения цены акций (облигаций), в которые были конвертированы конвертируемые ценные бумаги, составлявшие Активы, в соответствии с разделом 2 настоящей Методики.

2.2.13. Оценочная стоимость акций, включенных в состав Активов в результате конвертации в них акций, составлявших указанные Активы, при реорганизации в форме слияния признается равной оценочной стоимости конвертированных ценных бумаг, умноженной на коэффициент конвертации.

Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав Активов в результате конвертации в них акций, составлявших указанные Активы, признается равной оценочной стоимости конвертированных акций, деленной на коэффициент конвертации. В случае если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

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

Оценочная стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав Активов в результате конвертации в них облигаций, составлявших указанные Активы, при реорганизации эмитента таких облигаций признается равной оценочной стоимости конвертированных облигаций.

Положения настоящего пункта применяются до возникновения цены акций (облигаций), включенных в состав Активов, в соответствии с разделом 2 настоящей Методики.

2.2.14. Оценочная стоимость акций вновь созданного непубличного акционерного общества, не допущенных к обращению через организаторов торговли, включенных в состав Активов в результате их распределения среди учредителей этого акционерного общества при учреждении, признается равной цене размещения указанных акций.

2.2.15. Оценочная стоимость депозитов (депозитных сертификатов) определяется исходя из суммы денежных средств, размещенных в депозиты (депозитные сертификаты) и процентов, рассчитанных в соответствии с договором на дату оценки.

2.2.16. Оценочная стоимость маржируемых производных финансовых инструментов определяется по расчетной цене, на основании которой ежедневно производится зачисление либо списание вариационной маржи. Для целей расчета оценочной стоимости Активов на ежедневной основе, оценочная стоимость маржируемых производных финансовых инструментов признается равной нулю.

2.2.17. Стоимость активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, отражается в рублях по курсу, установленному Центральным банком Российской Федерации на дату оценки Активов.

2.2.18. В случае невозможности определить оценочную стоимость активов, указанных в п. 2.2., по объективным причинам, например, в случае возникновения ограничений, связанных с получением данных из источников информации, по независящим от действий Управляющей компании обстоятельствам, а также в иных случаях, в отношении оценки активов допускается использование цены, рассчитанной Компанией на основании экспертного суждения.

3. ОЦЕНКА АКТИВОВ И ЗАДОЛЖЕННОСТЕЙ, ВОЗНИКШИХ ПО СДЕЛКАМ РЕПО

3.1. 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. Переданный актив учитывается в соответствии с разделом 2 настоящей Методики. При этом при поступлении денежных средств, полученных по таким операциям, признаются обязательства (кредиторская задолженность) с момента поступления указанных средств и до момента их возврата. Кредиторская задолженность оценивается в размере первой части РЕПО и процентов, начисленных по ставке договора за прошедший период. Проценты рассчитываются равномерно исходя из срока действия сделки РЕПО.

3.2. 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 перечислении денежных средств по таким операциям в составе Активов с момента перечисления денежных средств и до момента возврата признается дебиторская задолженность. Дебиторская задолженность оценивается в размере первой части РЕПО и процентов, начисленных по ставке договора за прошедший период. Проценты рассчитываются равномерно исходя из срока действия сделки РЕПО.

4. ОЦЕНКА ЗАДОЛЖЕННОСТЕЙ, ВОЗНИКШИХ ПО СДЕЛКАМ С ДАТОЙ РАСЧЕТОВ, ОТЛИЧНОЙ ОТ ДАТЫ ЗАКЛЮЧЕНИЯ

4.1. При заключении сделок на внебиржевом рынке (за исключением сделок РЕПО) задолженности отражаются следующим образом:

- задолженность по ценным бумагам, приобретенным/проданным, учитывается до момента перерегистрации ценных бумаг как требования/обязательства соответственно и оценивается в соответствии разделом 2 настоящей Методики, исходя из количества ценных бумаг, предусмотренных в условиях соответствующей сделки;
- задолженность по денежным средствам учитывается до момента окончания расчетов по денежным средствам как требования/обязательства в размере суммы такой задолженности в соответствии с условиями заключенной сделки.

4.2. Задолженность по сделкам, заключенным в иностранной валюте, отражается в рублях по курсу, установленному Центральным банком Российской Федерации на дату оценки Активов.

4.3. Задолженности по внебиржевым сделкам с немаржируемыми производными финансовыми инструментами (форварды, свопы и др.) оцениваются до момента окончания расчетов по денежным средствам как требования/обязательства.

4.4. Задолженности по биржевым сделкам с немаржируемыми производными финансовыми инструментами (форварды, свопы и др.) оцениваются до момента окончания расчетов как требования/обязательства по расчетной цене, определяемой биржей, на которой совершались указанные сделки.

4.5. Оценка задолженностей производится на день оценки стоимости Активов

5. ИНЫЕ АКТИВЫ

5.1. Дебиторской задолженностью признаются:

5.1.1. Задолженность по накопленному процентному (купонному) доходу по составляющим Активы ценным бумагам. Расчет дебиторской задолженности производится ежедневно.

5.1.2. Задолженность по погашению накопленного процентного (купонного) дохода по облигациям. Начисление дебиторской задолженности производится в соответствии с эмиссионными документами эмитента (графику эмитента) и с учетом количества ценных бумаг на указанную дату.

Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу ценных бумаг рассчитывается исходя из купонной ставки соответствующей ценной бумаги, установленной условиями выпуска (дополнительного выпуска) данных ценных бумаг на соответствующий купонный период.

5.1.3. Задолженность по погашению (частичному погашению номинальной стоимости) облигаций. Начисление дебиторской задолженности производится в дату полного (частичного) погашения номинальной стоимости облигации в соответствии с эмиссионными документами эмитента (графику эмитента), исходя из количества ценных бумаг и остаточной (части) номинальной стоимости облигаций.

5.1.4. Задолженность по накопленному процентному доходу по составляющим Активы денежным средствам на счетах и во вкладах (депозитах) в кредитных организациях, в том числе по процентному доходу, в случае заключения соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, депозитным сертификатам отражается в соответствии с заключенными договорами и соглашениями.

Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах и во вкладах (депозитах), депозитным сертификатам рассчитывается исходя из ставки процента, установленной в договоре банковского счета, договоре банковского вклада, депозитном сертификате.

5.1.5. Задолженность по сделкам с ценными бумагами, производными финансовыми инструментами и иным имуществом отражается в соответствии с условиями заключенных договоров.

5.1.6. Средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг.

5.1.7. Иная задолженность.

5.2. Не принимаются в расчет стоимости Активов:

- объявленные, но не полученные дивиденды по акциям, составляющим Активы;
- начисленные, но не полученные доходы по инвестиционным паям закрытых паевых инвестиционных фондов, составляющим Активы;
- задолженности по сделкам, заключенным на торгах организаторов торговли с датой расчетов, отличной от даты заключения сделки.

5.3. Задолженности, указанные в п. 5.1.2 и 5.1.3. признаются равным нулю в случае:

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства или сведений о применении к эмитенту процедур банкротства.

5.4. Неисполнения обязательств по иностранным ценным бумагам, в том числе по выплате купонов и дивидендов, а также погашению облигаций, не считается событием по обесценению или дефолтом контрагента в отношении таких обязательств (дебиторской задолженности), если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействий) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т.ч.

Euroclear и Clearstream) или иных иностранных посредников, а также введения санкций в отношении эмитентов/конечных заемщиков и не признается равной нулю.

5.5. Оценка задолженностей производится на день оценки стоимости Активов.

6. ВЕЛИЧИНА ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ИСПОЛНЕНИЮ ЗА СЧЕТ АКТИВОВ, НАХОДЯЩИХСЯ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ

6.1. Обязательства признаются:

- обязательства по сделкам, заключенным Компанией за счет активов, находящихся в доверительном управлении;
- начисленное вознаграждение Компании в соответствии с условиями заключенного договора доверительного управления;
- расходы, связанные с доверительным управлением;
- налог (НДФЛ), подлежащий уплате в бюджет (для клиентов – физических лиц). Начисление производится в дату оплаты.

7. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

7.1. Настоящая Методика вступает в силу по истечении 10 календарных дней со дня ее раскрытия на официальном сайте Компании в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Расчет стоимости облигаций путем дисконтирования стоимости будущих потоков

Для облигаций, номинированных в иностранной валюте, и в отношении которых известен конечный заемщик (по данным сайта cbonds.ru), при этом «страной риска» заемщика является Россия, стоимость ценной бумаги определяется путем дисконтирования стоимости будущих потоков, скорректированных на кредитный спред (в качестве базы расчета используется 365 дней). При этом, денежные потоки конвертируются в рубли по форвардному валютному курсу, рассчитанному по следующей формуле:

$$FX_0^i = FX_0 * \left(\frac{1 + G_{RU,0}}{1 + G_{FX,0}} \right)^{(t_i - t_0)/365},$$

где

FX_0^i – форвардный курс рубля на дату t_0 на срок $(t_i - t_0)/365$, в руб. за ед. валюты;

FX_0 – текущий курс рубля на дату t_0 , за ед. валюты;

$G_{RU,0}$ – годовая ставка рублевой КБД на дату t_0 , в десятичных долях;

$G_{FX,0}$ – годовая ставка валютной КБД (USD или EUR) на дату t_0 , в десятичных долях;

t_i – даты денежных потоков облигации.

Расчет стоимости облигаций, номинированных в иностранной валюте производится по формуле:

$$P(t_0) = \sum_{i=1}^N \frac{CF(t_i) * FX_0^i}{(1 + G_0^i + CrSpread)^{(t_i - t_0)/365}}$$

где

- $P(t_0)$ – справедливая стоимость облигации на расчетную дату t_0 (включая НКД);
- i – порядковый номер денежного потока;
- t_i – момент выплаты i -го денежного потока;
- $CF(t_i)$ – денежный поток по облигации в момент времени t_i (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 по последней известной ставке;
- G_0^i – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая) по данным Банка России и ПАО Московская биржа на расчетную дату, взятая на срок, соответствующий дате выплаты i -го денежного потока;
- $CrSpread$ – кредитный спред облигационного индекса (расчет приведен ниже).

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 (CrSpread) 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 объеме 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).

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы в зависимости от присвоенного рейтинга российскими рейтинговыми агентствами по национальной шкале:

Рейтинговая группа I – наивысший/максимальный уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом AAA.

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости (от умеренно высокого до высокого). В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от A- до AA+.

Рейтинговая группа III – средний уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости (от умеренно низкого до среднего). В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB+ до BBB+.

Рейтинговая группа IV – низкий уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости (от преддефолтного до умеренно низкого). В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты:

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в таблице 1, или
- с рейтингом ниже BB+.

Таблица 1.

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

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.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов ПАО «Московская биржа», раскрываемых по итогам каждого торгового дня:

- Индекс государственных облигаций (1-3 года) – для долговых инструментов, выпущенных Министерством финансов Российской Федерации

Тикер - **RUGBITR3Y**;

Описание индекса - <https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y>

Архив значений - <https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive/>

- Рейтинговая группа I – Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, рейтинг по национальной рейтинговой шкале = AAA(RU))

Тикер - **RUCBTR3A3YNS**;

Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS>

Архив значений - https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive

- Рейтинговая группа II – Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, A-(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ AA+(RU)),

Тикер - **RUCBTRA2A3Y**;

Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y>

Архив значений - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y/archive/>

- Рейтинговая группа III - Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация более 0,5 года, BB+(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ BBB+(RU)),

Тикер - **RUCBTR2B3B**;

Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3Bh>

Архив значений - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

- Рейтинговая группа IV - выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага:

Индекс котировальных листов (раздел списка ценных бумаг допущенных к торгам на Московской бирже - уровень 2, дюрация более 1 года)

Тикер - **RUCBITRL2**

Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRL2>

Архив значений - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRL2/archive/>

Индекс котировальных листов (раздел списка ценных бумаг допущенных к торгам на Московской бирже - уровень 3, дюрация более 1 года)

Тикер - **RUCBITRL3**

Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRL3>

Архив значений - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRL3/archive/>

В Правилах определения стоимости чистых активов могут быть использованы индексы Московской биржи с иной дюрацией, база расчета которых содержит долговые инструменты, с диапазоном рейтинга долгосрочной кредитоспособности, соответствующим рейтинговым группам в таблице 1.

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам.

Рейтинговая группа I.

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma I}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P\Gamma I} = (Y_{RUCBTR3A3YNS} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II.

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma II}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P\Gamma II} = (Y_{RUCBTRA2A3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III.

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma III}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P\Gamma III} = (Y_{RUCBTR2B3B} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа IV.

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

$$S_{P \Gamma IV} = (Y_{RUCBITRL2} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100, \text{ (Формула 1)}$$

$$S_{P \Gamma IV} = (Y_{RUCBITRL3} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100, \text{ (Формула 2)}$$

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

Формула 1 используется для долговых ценных бумаг, входящих в уровень 2 списка ценных бумаг, допущенных к торгам на ПАО «Московская биржа».

Формула 2 используется для долговых ценных бумаг входящих в уровень 3 списка ценных бумаг, допущенных к торгам на ПАО «Московская биржа».

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

Для расчета кредитного спреда IV рейтинговой группы ($S_{P \Gamma IV}$) также может использоваться спред по высокодоходным облигациям, на основе данных Cbonds (<https://cbonds.ru/indexes/Cbonds-CBI-RU-High-Yield-G-Spread/>).