

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ
«УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»

**ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ
В ПРАВИЛА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ
ОТКРЫТОГО ПАЕВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА РЫНОЧНЫХ
ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ «КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»**

«СОГЛАСОВАНО»

«18» июля 2023 года

ООО «СДК «Гарант»

Генеральный директор

Есаулкова Т.С.

«УТВЕРЖДЕНО»

«18» июля 2023 года

Приказом № 202307181

ООО «УК «ЭСЭ Управление
активами»

Директор

Алешкевич А.Н.

Заменить в п.п. 1.1.1. Правил абзац «ставка MosPrime (https://cbr.ru/hd_base/mosprime/) – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.» на следующий абзац: «ставка RUONIA (http://www.cbr.ru/hd_base/ruonia/) - для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.»

Заменить в Приложении 2 Правил абзац «ставка MosPrime (https://cbr.ru/hd_base/mosprime/) – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.» на следующий абзац: «ставка RUONIA (http://www.cbr.ru/hd_base/ruonia/) - для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.»

Заменить в Приложении 6 Правил абзац «для определения справедливой стоимости обязательств со сроком до погашения не более 6 месяцев используется ставка, получающаяся методом интерполяции (например, линейной) из ставок MosPrime на дату определения справедливой стоимости» на следующий абзац:

ООО «УК «ЭСЭ
УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ»
Алешкевич Антон Николаевич
18.07.2023 10:58:54

ООО «СДК «ГАРАНТ»
Есаулкова Татьяна Станиславовна
18.07.2023 11:05:54

«для определения справедливой стоимости обязательств со сроком до погашения не более 6 месяцев используется ставка, получающаяся методом интерполяции (например, линейной) из ставок RUONIA на дату определения справедливой стоимости».

Заменить Раздел 10 Правил

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спрэд с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.

2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний¹ кредитный спрэд облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

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

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2197>.

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>

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

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2196>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>

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

Тикер - **RUCBITRB3Y**

¹ Способ усреднения кредитных спредов устанавливается самостоятельно как среднее арифметическое значение.

ООО "УК "ЭСЭ"
УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
18.07.2023 10:58:54

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
18.07.2023 11:05:54

Описание индекса - <http://moex.com/a2195>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/>

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

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

К вероятностям дефолта переход осуществляется в соответствии с Таблицей, указанной в п. 4.5.1.

На следующий:

1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спрэд с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.

2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний² кредитный спрэд облигаций с G-curve

² Способ усреднения кредитных спредов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов.

ООО "УК "ЭСС
УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
18.07.2023 10:58:54

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
18.07.2023 11:05:54

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

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>

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/>

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/>

По следующей таблице определяется, какой уровень рейтинга

Национальная шкала для Российской Федерации	Рейтинговая группа
АО "Эксперт РА"	
ruAAA	RUCBTR3A3YNS
ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA-	RUCBTRA2A3Y
ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBB+	RUCBTR2B3B

использовать при определении вероятности дефолта:

ООО "УК "АСА"
УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
18.07.2023 10:58:54

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
18.07.2023 11:05:54

Для последующего определения вероятности дефолта выбирается медианный рейтинг из группы рейтингов, полученной в соответствии данным пунктом. Вероятность дефолта определяется по данным международного агентства Moody's из отчета Annual default study: (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования), таблица - Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating».

К вероятностям дефолта переход осуществляется в соответствии с Таблицей, указанной в п. 4.5.

Заменить п. 1.3.1. Правил «Правила подлежат применению с «01» июня 2023 года.» на «Правила подлежат применению с «26» июля 2023 года.»

Директор

Алешкевич А.Н.

ООО "УК "ЭСЭ"
УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
18.07.2023 10:58:54

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
18.07.2023 11:05:54