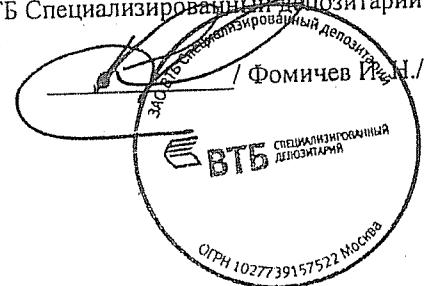




«Утверждено»
Директор
ООО УК «РФЦ-Капитал»
В.А. Малков

«Согласовано»

Генеральный директор Закрытого акционерного общества
ВТБ Специализированный депозитарий



ИЗМЕНЕНИЯ В ПРАВИЛА
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ,
В КОТОРЫЕ ИНВЕСТИРОВАНЫ
СРЕДСТВА ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ
ПЕНСИОННОГО ФОНДА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ПРАВИЛА ОПРЕДЕЛЕНИЯ
СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ,
НАХОДЯЩИХСЯ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ
ПО ДОГОВОРУ № 22-03У024 от 08.10.2003г.
ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ
СРЕДСТВАМИ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ,
ЗАКЛЮЧЕННОМУ МЕЖДУ
ПЕНСИОННЫМ ФОНДОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И
ОБЩЕСТВОМ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «РФЦ-КАПИТАЛ»
вступают в силу с «31» ДЕКАБРЯ 2018 года

Оглавление

Глава 1. Общие положения

Глава 2. Стандарты определения справедливой стоимости активов и обязательств

Глава 3. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств

Глава 4. Порядок урегулирования разногласий

Приложение 1. Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг

Приложение 2. Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приложение 3. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

Приложение 4. Методика оценки кредитного риска контрагента

Приложение 5. Регламент и методики оценки по управлению кредитными рисками

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов, составляющих средства пенсионных накоплений, предназначены для применения ООО УК «РФЦ-Капитал», осуществляющим инвестирование средств пенсионных накоплений, переданных в доверительное управление Пенсионным фондом Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом от 24.07.2002 года № 111-ФЗ «Об инвестировании средств финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации» и с Указанием Банка России от 31.10.2018 №4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда».

Настоящие Правила содержат:

- ✓ критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчёт стоимости чистых активов;
- ✓ методы расчёта стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для расчёта стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора;
- ✓ порядок конвертации величин стоимостей, выраженных в валюте, в рубли;
- ✓ порядок признания рынков активов и обязательств активными;
- ✓ критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств;
- ✓ критерии обесценения активов (обязательств);
- ✓ порядок определения и корректировки денежных потоков;
- ✓ порядок расчета ставок дисконтирования;
- ✓ перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;
- ✓ Периодичность (даты) определения стоимости чистых активов (Примечание - фактически были указаны в тексте документа).
- ✓ время, по состоянию на которое рассчитывается стоимость чистых активов;
- ✓ порядок урегулирования разногласий между Пенсионным фондом Российской Федерации, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчёте стоимости чистых активов;
- ✓ иную информацию, на основе которой осуществляется расчет стоимости чистых активов.

В настоящих Правилах используются следующие термины и определения:

Закон №111 – Федеральный закон от 24.07.2002 № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации»;

Управляющая компания (УК ПФР) - юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми

инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, отобранное по конкурсу, проведенному в установленном порядке, для осуществления инвестирования средств пенсионных накоплений, переданных ему в доверительное управление Пенсионным фондом Российской Федерации в соответствии с заявлениями застрахованных лиц о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании).

Специализированный депозитарий – Закрытое акционерное общество ВТБ Специализированный депозитарий, осуществляющее свою деятельность на основании лицензии на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, и лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности;

Стоимость чистых активов (СЧА) – величина, определяемая в соответствии с нормативным актом Банка России, как разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении (далее – активы) и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов на момент расчета стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении;

Обязательства - обязательства, подлежащие исполнению за счет активов, сформированных за счет средств, переданных Пенсионным фондом Российской Федерации управляющей компании по одному договору доверительного управления, которые принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации;

Справедливая стоимость – цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки;

Активный рынок – рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе;

Основной рынок - рынок (из числа активных) с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности;

Аналогичный актив - ценная бумага, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемый актив.

Термины, понятия и определения, используемые в настоящих Правилах и не определенные настоящими Правилами, соответствуют терминам, понятиям и определениям, данным в Федеральном законе от 24.07.2002 года № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации», Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», нормативных актах Банка России и Международными стандартами финансовой отчетности, введенным в действие на территории Российской Федерации в установленном порядке.

Настоящие правила представляются Управляющей компанией в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет», в соответствии с порядком, установленным Банком России.

Правила подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании <http://www.ukrfc.ru/> в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» одновременно с направлением их в Банк России.

Изменения и дополнения, вносимые в Правила подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил, с внесенными изменениями и дополнениями.

Правила (и все изменения и дополнения к ним за три последних календарных года) должны быть доступны в течение трех последних календарных лет на сайте Управляющей компании в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

СЧА рассчитывается по состоянию на 23:59:59 Московского времени каждый день (каждый рабочий день, каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные накопления, если такой день не является рабочим, на последний календарный день отчетного квартала, если он приходится на нерабочий день), не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется СЧА.

СЧА рассчитывается в рублях с точностью, не меньшей, чем до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

Управляющая компания хранит данные, подтверждающие расчеты величин, осуществленные в соответствии с настоящими Правилами, не менее трех лет с даты указанных расчетов.

Уровни исходных данных при определении Справедливой стоимости:

Уровень 1 - цена актива или обязательства на Активном рынке;

Уровень 2 – цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по указанному или аналогичному активу;

Уровень 3 – цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива.

Для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, используются модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определен активный рынок.

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к обращению на организованных торгах в Российской Федерации, признается ПАО «Московская биржа», в случае соответствия одновременно следующим критериям на дату расчета стоимости активов:

- ✓ за последние 10 торговых дней совершено не менее 10 сделок с данным финансовым активом на организованных площадках;
- ✓ совокупный объем торгов за последние 10 торговых дней составил не менее 500 тыс. руб.

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

При невыполнении одного из вышеуказанных условий, рынок признается неактивным.

Основным рынком для ценных бумаг признается - ПАО «Московская биржа»;

Справедливая стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от российского рубля подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату расчета.

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

Кросс курс = CUR/USD * USD/RUR, где

USD/RUR – официальный курс Доллара США, установленный Банком России на соответствующую дату расчета;

CUR/USD – курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США на соответствующую дату расчета, по данным информационного агентства Bloomberg.

При расчете СЧА применяются следующие правила округления:

- ✓ округления производятся по правилам математического округления;
- ✓ исходные котировки не округляются;
- ✓ будущий денежный поток - округление до 2 знаков после запятой;
- ✓ дисконтированный денежный поток - промежуточные округления значений не производятся, результат округляется до 5 знаков после запятой;
- ✓ цена, используемая для определения справедливой стоимости - округление до 5 знаков после запятой.
- ✓ величины, выраженные в валюте, переводятся в рубли по курсу Банка России на дату расчета текущей стоимости и стоимости чистых активов с точностью 2 знака после запятой.

Глава 2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 25 февраля 2011 года N 107 "Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации" (Собрание законодательства Российской Федерации, 2011, N 10, ст. 1385; 2012, N 6, ст. 680; 2013, N 5, ст. 407; N 36, ст. 4578) (далее - МФСО).

В случае, если настоящими Правилами в целях определения справедливой стоимости актива (величины обязательства) предусмотрено использование стоимости, определенной на основании отчета оценщика, стоимость актива может определяться для целей настоящих Правил на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления

оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет. При определении справедливой стоимости на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость. В случае, если Управляющей компании стало известно о фактах, которые могли существенно повлиять на изменение справедливой стоимости имущества, оценка осуществляется по необходимости.

2.1. Определение справедливой стоимости ценных бумаг

Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг приведена в Приложении 1 настоящих Правил.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг включает в себя цену долговой ценной бумаги и сумму процентного (купонного) дохода, причитающегося к получению по условиям выпуска долговых ценных бумаг.

При определении справедливой стоимости на основании исходных данных 1-го и 2-го уровней иерархии справедливой стоимости на нерабочий и неторговый день используются данные о справедливой стоимости актива на рабочий день, предшествующий дате расчета, при условии проведения анализа на предмет наличия с момента закрытия торгов по данному активу значительных событий, которые могли повлиять на справедливую стоимость оцениваемого актива. При этом купонный (процентный) доход, учитываемый при оценке справедливой, пересчитывается на дату оценки.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль) с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг.

Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной 0 (Ноль) с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА.

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки, увеличенной на размер купона, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты, увеличенной на размер купона, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов по каждому выпуску ценной бумаги.

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

2.2. Оценка дебиторской задолженности

2.2.1. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу определяется:

а) исходя из размера, определенного на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной

бумаги, и количества ценных бумаг на счете депо Управляющей компании на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

- ✓ фактического исполнения эмитентом обязательства;
- ✓ истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства эмитентом;
- ✓ опубликования в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода.

б) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте а) настоящего пункта настоящих Правил.

Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам в иных случаях, в том числе по начисленному процентному (купонному) доходу, заявленному в условиях выпуска, в качестве отдельного актива не признается, так как является частью справедливой стоимости долговой ценной бумаги.

2.2.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется:

а) исходя из размера, определенного на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и количества ценных бумаг на счете депо Управляющей компании на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

- ✓ фактического исполнения эмитентом обязательства;
- ✓ истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства эмитентом;
- ✓ опубликования в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

б) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте а) настоящего пункта настоящих Правил.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается равной 0 (Ноль) с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

2.2.3. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям определяется исходя из количества акций, учтенных на счете депо Управляющей компании на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов и объявленного размера дивиденда, приходящегося на одну такую акцию.

Дебиторская задолженность по причитающимся к получению дивидендам признается как актив - с даты фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, признается равной 0 (Ноль):

- ✓ в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый Управляющей компанией, через 25 календарных дня - с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;

- ✓ в случае введения в отношении эмитента процедуры банкротства - с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

2.2.4 Справедливая стоимость дебиторской задолженности по сделкам, совершаемых на возвратной основе (обратное РЕПО) с обязательством возврата ценных бумаг, определяется:

- ✓ при исполнении обязательств по первой части сделки обратного РЕПО: в размере суммы оплаты по первой части сделки обратного РЕПО на дату списания денежных средств;
- ✓ при исполнении обязательств по второй части сделки обратного РЕПО: в размере суммы оплаты по второй части сделки обратного РЕПО на дату зачисления денежных средств
- ✓ на иные даты по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости депозитов. (см. п.2.3);

2.2.5. Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:

в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:

- ✓ если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 1 года с момента ее признания до наступления срока погашения;
- ✓ для дебиторской задолженности Управляющей компании, возникшей по прочим основаниям;

в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, приведенного в Приложении 2 настоящих Правил, - в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения Управляющей компанией сделки со средствами пенсионных накоплений, по которой наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с определенным пунктом 2.4 настоящих Правил порядком корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной 0 (Ноль) с даты официального сообщения о банкротстве эмитента, контрагента по сделке.

2.3. Оценка денежных средств на расчетных, брокерских счетах и во вкладах в кредитных организациях

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых Управляющей компанией для средств пенсионных накоплений, определяется в сумме остатка на счетах.

Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера, определяется в сумме остатка на специальном счете брокера.

Справедливая стоимость денежных средств на специальном брокерском счете признается равной 0 (Ноль) в случае введения в отношении брокера процедуры банкротства - с даты официального сообщения о банкротстве.

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

- ✓ в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования»;
- ✓ в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок погашения вклада не более 180 дней и ставка по договору соответствует рыночной. Ставка по договору соответствует рыночной, если выполняется условие, установленное в Приложении 2 к настоящим Правилам;
- ✓ в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, приведенного в Приложении 2 настоящих Правил, - в иных случаях.

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, определенном пунктом 2.4 настоящих Правил, при возникновении события, ведущего к обесценению для денежного потока (вклада и процентов по вкладу), дата которого равна или менее даты определения СЧА.

В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада, действующим на дату определения СЧА без накопления срока вклада.

2.4. Порядок корректировки стоимости активов, перечисленных в пп. 2.2 – 2.3 настоящих Правил:

Тестирование на обесценение проводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными правовыми актами Банка России для УК ПФР.

Тестируемые активы подвергаются обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним. Подтверждением необходимости обесценения являются, в частности, наблюдаемые значимые доступные данные, в том числе, о следующих событиях (далее – негативные события):

- значительные финансовые затруднения заемщика/дебитора, отразившиеся в доступной финансовой отчетности;
- снижение кредитного рейтинга дебитора/должника;
- нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по финансовому инструменту, составляющему активы Управляющей компании ПФР;
- появление признаков банкротства (согласно Федеральному закону от 26.10.2002 № 127-ФЗ “О несостоятельности(банкротстве)” заемщика/дебитора, на основании официальной информации;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информация о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;

- иные события, предусмотренные в Правилах определения СЧА.

Перечень доступных источников и параметры значимых событий для анализа установлены согласно Приложения 5, а также указанные события отслеживаются ежемесячно по состоянию на конец месяца на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках:

-<https://www.e-disclosure.ru/>;
-<https://www.moex.com/>;
-<https://www.cbr.ru/>;
-<https://www.acra-ratings.ru/>;
-<https://raexpert.ru/>;
-
- официальный сайт контрагента;
- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата -
http://www.gks.ru/accounting_report

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, для корректировки справедливой стоимости активов Управляющая компания ПФР использует Приложение 4 к настоящим Правилам.

При этом если у Управляющей компании ПФР на момент проведения тестирования по Тестируемым активам имеется обеспечение, порядок оценки которого определяется в Правилах определения СЧА, на весь или больший размер, чем размер дебиторской задолженности (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит;

В случае фактической просрочки погашения дебиторской задолженности, Управляющая компания ПФР обесценивает Тестируемые активы, исходя из срока просрочки, с учетом кредитного риска конкретного дебитора. Расчет обесценения должен основываться на статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых сроков получения денежных потоков.

В качестве расчета размера обесценения по факту просрочки используется метод, указанный в Приложении 4 к настоящим Правилам. В этом случае, вероятность дефолта контрагента и потери, в случае дефолта, определяются на дату фактической просрочки и корректируются, как минимум, на ежемесячной основе.

Если у Управляющей компании ПФР на момент возникновения просрочки имеется обеспечение (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае обеспечение подлежит переоценке (в т.ч. с привлечением Оценщика). При этом, контрактные денежные средства, которые не будут получены до момента возврата и реализации предмета залога, должны быть учтены при расчете обесценения.

2.5.Перечень активов, расчет стоимости которых производится на основании данных отчета оценщика

Ценные бумаги и финансовые инструменты, по которым невозможны указанные в настоящих Правилах способы оценки, оцениваются на основании данных отчета оценщика, соответствующего требованиям, установленным нормативным актом Банка России о порядке расчета СЧА.

Для расчета стоимости актива используется отчет оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчета актива.

2.6. Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность)

Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность) включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА.

2.7 Иная информация, необходимая для расчета СЧА

Управляющая компания должна предоставлять Специализированному депозитарию сведения (информацию), используемые для расчета СЧА (применяемые индексы в качестве рыночных индикаторов для определения справедливой стоимости ценных бумаг, модели и допущения, мотивированные суждения и проч.).

Глава 3. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Активы (обязательства) принимаются к расчету СЧА в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации.

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств приведены в Приложении 3 настоящих Правил.

Глава 4. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ

Сверка расчета СЧА представленного Управляющей компанией Специализированному депозитарию, осуществляется не позднее рабочего дня, следующего за днем предоставления расчета.

В случае выявления расхождений в расчете СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, осуществляется:

- ✓ определение вида активов (обязательств), по которым выявлено расхождение и размер расхождения;
- ✓ выявление причин расхождений и их устранение;
- ✓ пересчет СЧА Управляющей компанией и/или Специализированным депозитарием;
- ✓ проведение повторной сверки расчета СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией.

Перерасчет стоимости чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее, чем 0,1 процента корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости на этот момент расчета составляет менее 0,1 процента корректной стоимости чистых активов.

Для выяснения причин расхождений и их устранения Специализированный депозитарий вправе потребовать от Управляющей компании предоставить документы (или их копии) и/или сведения (информацию), подтверждающие правильность расчета СЧА.

При невозможности устранения расхождений в расчете СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, Специализированным депозитарием одновременно с предоставлением в Пенсионный фонд Российской Федерации в установленном порядке расчета СЧА предоставляется отчет о выявленных расхождениях. При этом Управляющая компания и Специализированный депозитарий предпринимают возможные действия, направленные на устранение отклонений в дальнейшем.

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

Приложение 1

К ПРАВИЛАМ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ, НАХОДЯЩИХСЯ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ ПО ДОГОВОРУ №22-03У024 ОТ 08.10.2003Г. ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ СРЕДСТВАМИ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ, ЗАКЛЮЧЕННОМУ МЕЖДУ ПЕНСИОННЫМ ФОНДОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ОБЩЕСТВОМ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «РФЦ-КАПИТАЛ»

Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг

Вид актива	Уровень определения справедливой стоимости	Торгуемый	Неторгуемый
Ценные бумаги российских эмитентов	Уровень 1	<p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка, выбранные в порядке:</p> <p>а) Цена спроса (Bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета рыночной стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату расчета рыночной стоимости активов, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</p> <p>б) Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета рыночной стоимости активов. При этом должно выполняться соотношение:</p> <p>Цена Bid ≤ Средневзвешенная цена ≤ Цена Ask (Offer).</p> <p>Если указанное соотношение не выполняется, то в случае если: Средневзвешенная цена ≤ Цена Bid ≤ Цена Ask (Offer) применяется Цена Bid,</p> <p>а в случае если:</p> <p>Цена Bid ≤ Цена Ask (Offer) ≤ Средневзвешенная цена, применяется Цена Mid price = (Цена Bid + Цена Ask (Offer)) /2.</p> <p>с) Цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета рыночной стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и</p>	отсутствует

		объем торгов не равен нулю. С проверкой цены закрытия (CLOSE) \neq 0.	
Уровень 2		<p>Для акций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Цена, рассчитанная автоматизированной системой оценки справедливых цен финансовых инструментов «Ценовой центр НРД» по методике НРД: https://nsddata.ru/ru/products/5. 2. Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. <p>В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов, могут использоваться:</p> <ul style="list-style-type: none"> - индекс Московской Биржи (IMOEX). - индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как MSCI, S&P500, DLA и другие; - капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации); 	отсутствует

		<p>- отраслевые индексы.</p> <p>По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов, также следует выбирать индекс с учетом странового риска инструмента.</p> <p>Таблица выбора соответствующего индекса устанавливается в Правилах определения СЧА</p> <p>В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения стоимости чистых активов.</p> <p>Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета</p> $P_t = P_0 \times (1 + E(R))$ <p>Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:</p> $E(R) = R_f' + \beta (R_m - R_f)$ $R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1$ <p>Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:</p> <p>P_t – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;</p> <p>P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;</p> <p>Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;</p> <p>Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.</p> <p>$E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги;</p> <p>β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;</p> <p>R_m – доходность рыночного индикатора;</p> <p>R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности;</p> <p>–</p>	
--	--	--	--

	<p>Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:</p> $R_f' = (R_f / 365) \times (T_1 - T_0)$ <p>где:</p> <p>где $(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами.</p> <p>T_1 – дата определения справедливой стоимости;</p> <p>T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.</p>	
	<p>Для акций 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:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. <p>Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).</p> <p>Бета коэффициент - β</p> $\beta = \frac{\text{Covariance}(R_a, R_m)}{\text{Variance}(R_m)}$ $R_a = \frac{P_{a_i}}{P_{a_{i-1}}} - 1, \quad R_m = \frac{P_{m_i}}{P_{m_{i-1}}} - 1$ <p>R_a - доходность актива;</p> <p>P_{a_i} – цена закрытия актива на дату i;</p> <p>$P_{a_{i-1}}$ – предыдущая цена закрытия актива;</p> <p>R_m - доходность рыночного индикатора;</p> <p>P_{m_i} – значение рыночного индикатора на дату i;</p> <p>$P_{m_{i-1}}$ – предыдущее значение рыночного индикатора;</p> <p>$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате</p>	

		<p>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.</p> <p>Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем.</p> <p>При использовании модели САРМ в целях расчета Бета коэффициента:</p> <ul style="list-style-type: none"> • для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже. <p>Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.</p> <p>Показатели R_a, R_m рассчитываются без промежуточных округлений.</p> <p>Прочие условия:</p> <p>Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.</p> <p>С даты возникновения оснований для применения модели САРМ до даты прекращения оснований для применения модели САРМ используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели САРМ. К такой информации относится</p>
--	--	--

		<p>следующие значения:</p> <ul style="list-style-type: none"> • цена закрытия; • значение рыночного индикатора. $\alpha = \overline{R_s - R_f} - \beta \times \overline{R_m - R_f}$ <p>где:</p> <p>R_s – доходность по ценной бумаге,</p> <p>Коэффициент α при расчете корректировки справедливой стоимости может не применяться.</p> <p><u>Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</u></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Цена, рассчитанная автоматизированной системой оценки справедливых цен финансовых инструментов «Ценовой центр НРД» по методике НРД: https://nsddata.ru/tu/products/5. 2. Цена PV, рассчитанная по модели дисконтирования стоимости будущих денежных потоков (Модель DCF) согласно Приложения 2 настоящих Правил. <p>Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и полученная в результате расчета стоимость $PV > Offer$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Offer. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса и полученная в результате расчета стоимость $PV < Bid$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Bid.</p>	
--	--	--	--

	Уровень 3	Цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты расчета стоимости активов.	Цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты расчета рыночной стоимости активов.
Облигации внешних облигационных заемов Российской Федерации, ценная бумага международной финансовой организации	Уровень 1		отсутствует
	Уровень 2	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 6 и выше	отсутствует
	Уровень 3	Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА.	Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА
		Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Если невозможно определить цену	

		<p>аналогичной ценной бумаги на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, справедливая стоимость ценной бумаги дополнительного выпуска определяется в соответствии с порядком для Уровня 2 и Уровня 3, установленным для аналогичной ценной бумаги основного выпуска.</p> <p>При этом номиналы основного и дополнительного выпуска должны совпадать. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.</p>	
--	--	--	--

	<p>Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации, но не более чем в течение 30 (Тридцать) дней с даты конвертации.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги).</p> <ul style="list-style-type: none"> • Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. • Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных 	
--	---	--

		<p>ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная 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, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. • Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. 	
--	--	---	--

Ценная бумага, приобретенная на размещении		<p>Цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты размещения может применяться цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период.</p> <p>Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p>	
--	--	--	--

К ПРАВИЛАМ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ, НАХОДЯЩИХСЯ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ ПО ДОГОВОРУ №22-03У024 ОТ 08.10.2003Г. ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ СРЕДСТВАМИ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ, ЗАКЛЮЧЕННОМУ МЕЖДУ ПЕНСИОННЫМ ФОНДОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ОБЩЕСТВОМ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «РФЦ-КАПИТАЛ»

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_d)^{D_n / 365}}, \text{ где:}$$

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

N - количество денежных потоков до даты погашения актива (обязательства), начиная с даты определения СЧА;

P_n - сумма n -ого денежного потока (проценты и основная сумма);

n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;

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

r_d - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.

Порядок определения и корректировки денежных потоков

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора/выпуска, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n -ого периода. Если по финансовому активу предусмотрена возможность досрочного погашения (например, оферта), то оцениваются денежные потоки до даты досрочного погашения (или оферты).

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае частичного досрочного погашения основного долга.

1. Порядок определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по сопоставимым активам, обращающимся на рынке. Соответственно, предусмотренные договором/выпуском, потоки денежных средств дисконтируются по наблюдаемой или расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

Ставка дисконтирования равна:

- ✓ ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если:

Ставка рыночная *0,9 < Ставка по договору < Ставка рыночная*1,1

- ✓ расчетной рыночной ставке*0,9 если:

Ставка рыночная *0,9 < Ставка по договору;

✓ расчетной рыночной ставке^{*1,1}, если:

Ставка по договору < Ставка рыночная^{*1,1}

2. Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату расчета

СЧА

3. Рыночная ставка определяется в отношении каждого вида актива (обязательства) в соответствии со следующей таблицей:

<i>Вид актива/ обязательства</i>	<i>Рыночная ставка</i>	<i>Источники информации</i>
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по развернутой шкале.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.
Дебиторская задолженность	Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по развернутой шкале.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat , Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации.

4. Корректировка средневзвешенных ставок при изменении рыночных условий.

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты ее применения, для определения необходимости корректировки рыночной ставки применяется следующий подход:

- Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце определения справедливой стоимости актива;

- если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России от месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка до даты определения справедливой стоимости актива.

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

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого актива (обязательства);

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

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

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

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

где:

- T – количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;
- KC_i – ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,
- T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка KC_i .

Определение расчетной рыночной ставки для долговых ценных бумаг

В качестве рыночной ставки для долговых ценных бумаг применяется ставка, определяемая исходя из сложения значения бескупонной кривой доходности государственных облигаций ОФЗ срочности, соответствующей срочности оцениваемых облигаций, а также медианного кредитного спреда, соответствующего рейтинговой группе, к которой относится выпуск оцениваемых облигаций:

Номинальная безрисковая ставка – ставка, определяемая как значение кривой бескупонной доходности в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения проверяемого инструмента:

$$Y(t) = 10000 \left[\exp\left(\frac{G(t)}{10000}\right) - 1 \right],$$

где:

$Y(t)$ – значение кривой бескупонной доходности, в базисных пунктах;

Базисный пункт – единица измерения доходности, равная одной сотой процента (1 б.п. = 0,01%).

$$G(t) = \beta_0 + (\beta_1 + \beta_2) \frac{\tau}{t} \left[1 - \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) \right] - \beta_2 \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) + \sum_{i=1}^9 g_i \exp\left(-\frac{(t-a_i)^2}{b_i^2}\right), \text{ где}$$

$G(t)$ - в базисных пунктах;

t – средневзвешенный срок до погашения/оферты.

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^n (CF_i \times (t_i - \tau)) / 365$$

где:

CF_i – частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала;

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – дата оценки.

В случае, если выпуском не предусмотрена частичная амортизация тела номинала облигации, то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты по облигации, указанной в решении о выпуске.

В случае, если дата оценки совпадает с датой оферты, то расчет средневзвешенного срока производится от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты, следующей за датой оценки.

$$\text{Фиксированные параметры равны: } a_1 = 0, \quad a_2 = 0.6, \quad a_{i+1} = a_i + a_2 k^{i-1}, \quad i = 2, \dots, 8,$$

$$b_1 = a_2, \quad b_{i+1} = b_i k, \quad i = 1, \dots, 8, \text{ где } k = 1.6.$$

$$\beta_0, \beta_1, \beta_2, \tau, g_1 \div g_9.$$

Динамические параметры – коэффициенты

Источник информации – официальный сайт ПАО «Московская биржа» <http://moex.com/a3643>,
«Архив параметров G-кривой на закрытие торгов (EOD)».

При программном расчете значения кривой бескупонной доходности $Y(t)$:

- ✓ значение средневзвешенного срока выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой;
- ✓ промежуточные округления значения $G(t)$ не производятся;
- ✓ значение $Y(t)$ округляется по правилам математического округления в процентах с 2 знаками после запятой.

Для целей расчета кредитного спреда для облигации осуществляется следующая последовательность действий:

- ✓ в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска облигации (кредитный рейтинг в валюте выпуска), эмитента или поручителя по выпуску облигации, облигация может быть отнесена к одной из трех имеющихся рейтинговых групп;
- ✓ значения медианного кредитного спреда для указанной облигации принимается равными значениям спредов для определенной рейтинговой группы.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на основании данных облигационных индексов, предоставляемых ПАО «Московская биржа». При оценке спреда используется

медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней. Порядок определения справедливого кредитного спреда для рейтинговых групп представлен ниже.

Определение рейтинговой группы, к которой принадлежит облигация

Определение принадлежности к той или иной рейтинговой группе происходит на основании нижеприведенной таблицы сопоставления рейтинговых шкал ведущих рейтинговых агентств, приведенных в Таблице 1.

При наличии у выпуска облигации, ее эмитента или поручителя по выпуску нескольких рейтингов, выбирается наибольший из актуальных кредитных рейтингов.

Всего выделяется 3 рейтинговые группы:

- ✓ Рейтинговая группа I – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом от BB- до BBB+ (по шкале S&P);
- ✓ Рейтинговая группа II – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом от B- до B+ (по шкале S&P);
- ✓ Рейтинговая группа III – облигации (эмитент, поручитель выпуска) без рейтинга международных и национальных рейтинговых агентств.

Таблица 1

Сопоставление шкал рейтинговых агентств

AKPA	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, ruAA-	Ba1	BB+	BB+	
A+(RU), A(RU), A-(RU)	ruA+, ruA	Ba2	BB	BB	
BBB+(RU)	ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB, ruBBB-	B1	B+	B+	
		B2	B	B	Рейтинговая группа II
BB+(RU), BB(RU), BB-(RU)	ruBB+, ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг/рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа III

Определение кредитного спреда для рейтинговых групп

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

- ✓ Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-) (Тикер: RUCBITRB3Y)

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

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

- ✓ Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-) (Тикер: RUCBITRB3Y)

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

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

- ✓ Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-) (Тикер: RUCBITRB3Y)

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

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

- ✓ Индекс государственных облигаций (1-3 года) (Тикер: RUGBITR3Y)

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

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

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от BBB- до BBB+ рассчитывается по формуле:

$S_{bbb} = (Y_{RUCBITRB3Y} - Y_{RUGBITR3Y})$, где

S – значение спреда в процентных пунктах;

Y – средневзвешенная доходность индекса.

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от BB- до BB+ рассчитывается по формуле:

$S_{bb} = (Y_{RUCBITRB3Y} - Y_{RUGBITR3Y})$

Кредитный спред для всей рейтинговой группы I, т.е. корпоративных облигаций с рейтингом от BB- до BBB+ определяется по формуле:

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

Медианное значение спреда для рейтинговой группы I ($SPGI^m$) рассчитывается за последние 20 торговых дней. Кредитный спред определяется за указанный период и рассчитывается медиана из полученного ряда данных.

Рейтинговая группа II

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от В- до В+ рассчитывается по формуле:

$$SPGII = (YRUCBITRB3Y - YRUGBITR3Y)$$

Медианное значение спреда для рейтинговой группы II (SPG^{III}_{II}) рассчитывается за последние 20 торговых дней. Кредитный спред определяется за указанный период времени и рассчитывается медиана из полученного ряда данных.

Рейтинговая группа III

В отсутствие кредитного рейтинга у эмитента и эмиссии, на основании профессионального суждения, кредитный спред определяется как $1,5 * SPGII$.

Медианное значение спреда для рейтинговой группы III (SPG^{III}_{III}) рассчитывается за последние 20 торговых дней.

При расчете значения медианного кредитного спреда для рейтинговых групп промежуточные округления значений Sbbb, Sbb, SPRI, SPRII, SPRIII не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила в части изменения вида рыночной ставки для активов (обязательств), признанных до вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила, рыночная ставка, определенная по состоянию на дату первоначального признания актива (обязательства), изменяется с даты начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила.

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых Управляющей компанией	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых Управляющей компанией	Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет денежных средств по договору банковского вклада); Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Ценные бумаги, включая процентный (купонный доход) начисленный и	1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата	1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага, подлежит

уплаченный	<p>зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый Управляющей компанией в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</p> <p>если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</p> <p>по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата, подтвержденной актом.</p>	<p>учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Управляющей компанией в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</p> <p>если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</p> <p>по депозитным сертификатам - дата исключением списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом;</p> <p>если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента);</p> <p>при полном погашении долговой ценной бумаги датой выбытия является день исполнения эмитентом своих обязательств по погашению долговой ценной бумаги.</p> <p>2. С даты наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения;</p> <p>3. С даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги.</p>
------------	---	--

<p>Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении по долговым ценным бумагам;</p> <p>Процентный (купонный) доход, заявленный в условиях выпуска и начисленный в период после приобретения по долговым ценным бумагам</p>	<p>Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении, признается на дату перехода прав собственности на облигацию;</p> <p>Процентный (купонный) доход, начисленный в период владения, признается на дату определения СЧА согласно условиям выпуска долговой ценной бумаги: как начисленный за период с даты приобретения либо с даты начала очередного процентного периода.</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера;</p> <p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера.</p>
<p>Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате;</p> <p>Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам</p>	<p>Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам – дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске;</p> <p>Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компанией Д.У. средствами пенсионных накоплений или отчетом брокера;</p> <p>Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).</p>
<p>Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах Управляющей компании</p>	<p>Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах Управляющей компанией.</p>	<p>Дата окончания обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах;</p> <p>Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора;</p> <p>Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</p> <p>Дата ликвидации банка согласно информации,</p>

		раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Виды	Критерии признания	Критерии прекращения
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям	Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям является - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг.	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокера)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.	Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо.
Дебиторская задолженность, возникшая по прочим основаниям	Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	Для остальных видов активов: - Дата исполнения обязательств перед Управляющей компанией согласно договору; - Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Задолженность по сделкам, совершаемым на возвратной основе (обратное РЕПО)	Дата списания денежных средств, подтвержденная отчетом брокера.	Дата зачисления денежных средств, подтвержденная отчетом брокера.

обязательств		признания
Кредиторская задолженность по уплате комиссий (биржевых, брокерских) и иных расходов по сделкам	Дата заключения соответствующей сделки.	Дата перечисления денежных средств с брокерского счета в счет оплаты комиссий и иных расходов по сделкам
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.	Дата исполнения обязательств по договору.
Кредиторская задолженность по вознаграждениям Управляющей компании, Специализированному депозитарию, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества в соответствии с требованиями действующего законодательства Российской Федерации	Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам или в соответствии с правилами инвестирования.	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность по возврату средств пенсионных накоплений в Пенсионный фонд Российской Федерации	В день получения требования Пенсионного фонда Российской Федерации о перечислении средств пенсионных накоплений	Дата перечисления суммы, указанной в требовании Пенсионного фонда Российской Федерации, с расчетного счета согласно банковской выписке.

Методика оценки кредитного риска контрагента

1. Цели и определения

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

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

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. В целях применения настоящей методики используются внутренние рейтинги Управляющей компании ПФР (Приложение 5)

Дефолт - под дефолтом понимается факт неисполнения финансового обязательства объектом рейтинга в срок и в полном объеме. Определение дефолта может дополняться фактами неисполнения финансовых обязательств, сроками просрочки выплат по исполнению своих обязательств в зависимости от определения Рейтингового агентства и присваиваемого им Кредитного рейтинга.

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

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

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

1. Методика оценки

Оценка кредитного риска производится при помощи модели ожидаемых кредитных убытков (ECL).

$$ECL = EAD * PD * LGD*D,$$

где:

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки.

D (discount) - коэффициент дисконтирования

$$D = 1/(1+r)^n$$

n – горизонт вероятности дефолта

n=1, в связи с тем, что по данному договору доверительного управления инвестиционный горизонт составляет 1 год.

r – безрисковая ставка доходности - ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале равном горизонту вероятности дефолта.

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RC,$$

где:

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

Вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год и потери при банкротстве оцениваются с помощью, действующей в Управляющей компании ПФР, системы управления рисками, а также разработанных и утвержденных Регламента по управлению кредитными рисками и собственных методик оценки кредитного риска эмитентов ценных бумаг. В результате такой оценки эмитентам (ценным бумагам эмитентов) присваиваются внутренние кредитные рейтинги (Приложение 5). В соответствии с Регламентом вероятность дефолта эмитента (ценных бумаг эмитента) определяется на основе матрицы дефолтов рейтингового агентства Эксперт РА через таблицу соответствия шкал рейтингов Управляющей компании ПФР и рейтинговых агентств согласно методик.

Справедливая стоимость принимается равной стоимости, определенной в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА, за вычетом ECL.

Приложение 5

К ПРАВИЛАМ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ, НАХОДЯЩИХСЯ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ ПО ДОГОВОРУ №22-03У024 ОТ 08.10.2003Г. ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ СРЕДСТВАМИ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ, ЗАКЛЮЧЕННОМУ МЕЖДУ ПЕНСИОННЫМ ФОНДОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ОБЩЕСТВОМ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «РФЦ-КАПИТАЛ»

УТВЕРЖДАЮ

Директор/ООО УК «РФЦ-Капитал»

В.А. Малков

2018 г.



Передача средств пенсионных накоплений для финансирования единовременной выплаты по договору от 08.10.2003г. №22-03У024.
НДС не облагается.

Методика по управлению кредитными рисками корпоративных эмитентов ООО УК «РФЦ-Капитал»

Оглавление

<i>1. Общие положения</i>	<u>3</u>
<i>2. Цели и задачи методики</i>	<u>3</u>
<i>3. Принципы установления ограничений</i>	<u>3</u>
<i>4. Виды и источники информации</i>	<u>4</u>
<i>5. Минимальные критерии принятия корпоративного эмитента к рассмотрению</i>	<u>4</u>
<i>6. Методология определения надежности корпоративного эмитента</i>	<u>5</u>
<i>7. Отчет о корпоративном эмитенте</i>	<u>14</u>
<i>8. Заключительные положения</i>	<u>15</u>

1. Общие положения

1.1. Методика по управлению кредитными рисками корпоративных эмитентов ООО УК «РФЦ-Капитал» (далее - Методика) принимается с целью управления кредитными рисками, возникающими у ООО УК «РФЦ-Капитал» (далее – Общество) и клиентов эмитента, методологию определения надежности и максимальный размер собственных средств Общества и определяет цели и задачи, основные принципы, минимальные требования к эмитенту, методологию определения надежности и максимальный размер собственных средств Общества, а также средств клиентов Общества в денежном выражении, которые могут быть инвестированы в приобретение долговых финансовых инструментов корпоративных эмитентов (Далее - Лимит).

1.2. Настоящая Методика является одним из локальных актов Общества в части управления кредитными рисками и базируется на принятом в Обществе Положении об управлении рисками и Регламенте по управлению кредитными рисками.

2. Цели и задачи методики

2.1. Методика вводится в действие с целями:

- оценки рисков финансовых потерь, которые Общество или клиенты Общества понесут в случае наступления полного и/или частичного (несвоевременного исполнения своих обязательств) дефолта эмитента.
- минимизации возможных потерь по долговым финансовым инструментам корпоративных эмитентов - установления лимитов (ограничений открытых позиций) на эмитентов.

2.2. С помощью Методики решаются следующие задачи:

- установление минимально допустимых критериев для эмитентов;
- оценка надежности и устойчивости эмитентов;
- формирование внутреннего кредитного рейтинга эмитентов (далее – ВКР), характеризующего его риски и качество;
- расчет лимитов денежных средств, предназначенных к инвестированию в эмитентов.

3. Принципы установления ограничений

3.1. Принципы установления лимитов и ограничений на размещение средств в облигации корпоративных эмитентов основываются на системе ВКР. ВКР присваиваются эмитентам в соответствии с комплексным анализом на основе расчета качественных (структурой собственности, отраслевые характеристики, корпоративное управление, эмиссионная политика, динамика) и количественных (финансовая устойчивость, ликвидность, деловая активность, рентабельность долговая нагрузка, движение денежных средств) характеристик и с учетом их отраслевой специфики.

3.2. Принципы расчёта лимита, определяемые в настоящей Методике, предполагают использование данных официальной финансовой отчётности корпоративных эмитентов и экспертных суждений руководителей и специалистов Общества.

4. Виды и источники информации

4.1. В качестве исходной информации при проведении оценки финансового состояния эмитента используется:

Для выявления качественной оценки:

- Информация об акционерах (официальные собственники компании, а также данные о реальных владельцах)
- Юридическая структура компании (список дочерних и зависимых обществ компании, структура их взаимосвязей)
- Положение компании на рынке (доля рынка, география сбыта, сведения об основных конкурентах)
- Сведения о наличии у компании присвоенных рейтингов международными рейтинговыми агентствами
- Информация о предстоящем выпуске и выпусках в обращении (объем, сроки размещения, наличие оферты, организаторы и андеррайтеры)
- Материалы средств массовой информации, включая Интернет-издания.

Для проведения количественной оценки:

1. Консолидированная отчетность по US GAAP/IAS (*При наличии отчетности по международным стандартам*)
2. Отчетность по РСБУ (*при отсутствии отчетности по международным стандартам*) (консолидированная; неконсолидированная по всем компаниям, входящим в Группу (эмитент, поручители); неконсолидированная по отдельным компаниям, входящим в Группу)
 - Бухгалтерский баланс (форма №1);
 - Отчет о финансовых результатах (форма №2);
 - Отчет об изменении капитала (форма №3);
 - Отчет о движении денежных средств (форма №4);
 - Приложение к бухгалтерскому балансу (форма №5);
 - Расшифровка дебиторской и кредиторской задолженности организации (форма по ОКУД, утвержденная Приказом Министерства финансов РФ от 10.03.99 г. № 19-н);
 - Управленческая отчетность.

5. Минимальные критерии принятия корпоративного эмитента к рассмотрению

5.1. Настоящей Методикой установлены следующие минимальные критерии, соблюдение которых является обязательным условием для дальнейшего анализа корпоративного эмитента на предмет установления Лимита.

Минимальными критериями отбора корпоративных эмитентов являются:

- продолжительность работы на российском рынке (с первоначальной даты регистрации) не менее 5 лет и наличие баланса и отчета о прибылях и убытках за последние 3 года (за исключением дочерних структур

- международных корпораций и холдингов или компаний, которые образовались путем реорганизации, объединения или дробления ранее действующих компаний);
- положительная чистая прибыль на последний отчетный год и дату проведения финансового анализа (в части наличия положительной прибыли за последний отчетный квартал исключение могут составлять компании, чей производственный цикл носит сезонный характер, что приводит к образованию убытка в отдельные кварталы);
 - минимальный размер валюты баланса корпоративного эмитента должна быть не менее 50 млн. руб.;
 - наличие факта превышения собственного капитала над уставным;
 - максимальное значение показателя «Финансовый долг¹ / EBITDA²» должно быть не более 5;
 - минимальное значение коэффициента финансовой независимости (достаточности капитала)³ должно быть не менее 10%;
 - максимальная доля «прочих» активов⁴ в валюте баланса должна быть не более 5% (за исключением организаций телекоммуникационной отрасли (макс. доля не должна превышать 10% валюты баланса) и (или) в случае представления расшифровки соответствующих строк баланса).

6. Методология определения надежности корпоративного эмитента

6.1. В основе методологии лежит балльная (скоринговая) система, которая предполагает проведение анализа кредитного риска эмитента с учетом качественных и количественных параметров его финансово-хозяйственной деятельности:

- Блок качественного анализа (40 баллов);
- Блок количественного анализа (60 баллов).

6.2. Блок качественного анализа

Качественный анализ корпоративного эмитента проводится на экспертной основе (субъективная вероятность) путем отнесения полученных ответов к максимально близким по смыслу заданным, оцениваемым по баллам. К качественным характеристикам относят следующие:

- состав и структура акционеров = 14;
- прозрачность = 2,8;
- эмиссионная политика = 1,2;
- статус эмитента = 1,2
- инвестиционная привлекательность = 4;
- включение корпоративного эмитента в список стратегических предприятий России⁵ = 1,8;

¹ Финансовый долг = долгосрочные обязательства + заемные средства

² EBITDA = прибыль (убыток) до налогообложения + проценты к уплате + амортизация

³ Коэффициент финансовой независимости = собственный капитал / валюта баланса

⁴ «Прочие активы» = прочие внеоборотные активы + прочие оборотные активы

⁵ Указ Президента РФ №1009 от 4 августа 2004г. «Об утверждении перечня стратегических предприятий и

стратегических акционерных обществ»

Методика по управлению кредитными рисками корпоративных эмитентов ООО УК «РФЦ-Капитал»

- включение ценных бумаг корпоративного эмитента в ломбардный список Банка России⁶ = 1,8;
- география бизнеса и доля рынка = 3,2;
- подверженность сезонному фактору (например, электроэнергетика) = 0;
- наличие (отсутствие) международного рейтинга от рейтинговых агентств Standard & Poor's, Moody's Investor Choice и (или) Fitch Ratings = 10.

Таблица 1 «Критерии качественной оценки»:

Описание фактора (возможные варианты ответа)	Баллы
Структура акционеров	
Контрольный пакет акций принадлежит РФ	14
Крупные финансово-промышленные группы с устойчивым финансовым состоянием	10,5
Правительства субъектов РФ, муниципальных образований	7
Контрольный пакет акций принадлежит частным акционерам (однородная структура), уровень финансового и политического ресурса которых оценивается как средний	3,5
Прочие акционеры, структура собственности размытая	0
Прозрачность	
Структура собственности полностью прозрачна, все конечные бенефициары официально раскрыты (в проспектах эмиссий, ежеквартальных отчетах, на сайте и т.п.)	2,8
Структура собственности достаточно прозрачна, большинство конечных бенефициаров официально раскрыты.	2,1
Частичное раскрытие структуры бенефициаров	1,4
Непрозрачная структура собственности, отсутствие официального раскрытия бенефициаров, однако существует информация в СМИ	0,7
Непрозрачная структура собственности, отсутствие официального раскрытия бенефициаров	0
Эмиссионная политика	
Для привлечения средств эмитент использует акционерные и долговые инструменты. Отсутствуют факты неисполнения (задержки исполнения) обязательств	1,2
Для привлечения средств эмитент использует широкий перечень долговых инструментов (евробонды, облигации, синдицированные кредиты) Отсутствуют факты неисполнения (задержки исполнения) обязательств	0,9
Для привлечения средств эмитент использует ограниченный перечень долговых инструментов	0,6
Для привлечения средств эмитент использует только банковские кредиты (дебютное размещение)	0,3
Отсутствие кредитной истории или наличие фактов неисполнения (задержки исполнения) обязательств в прошлом	0
Статус эмитента	
Эмитент – основная компания (Группы), на которой сосредоточены основные финансовые потоки и имущество	1,2
Эмитент – одна из компаний Группы, на которой сосредоточена часть финансовых потоков и имущества, при этом остальные компании выступают поручителями	0,6
Эмитент – SPV	0

⁶ - на момент написания настоящей Методики <http://www.cbr.ru/analytics/Plugins/lombardList.aspx>
Методика по управлению кредитными рисками корпоративных эмитентов ООО УК «РФЦ-Капитал»

Инвестиционная привлекательность отрасли	
Нефтегазовый сектор, операторы фиксированной и мобильной связи	4
Производство удобрений	3
Металлургия, горнорудная отрасль, химия, финансы	2
Электроэнергетика, фармацевтика, ритейл, пищевая промышленность, автомобильная, транспорт, производство товаров длительного пользования	1
Авиастроение, тяжелое машиностроение	0
Ценные бумаги корпоративного эмитента входят в ломбардный список Банка России	
Да	1,8
Нет	0
Вхождение в список стратегических предприятий	
Да	1,8
Нет	0
География бизнеса и доля рынка	
Международный уровень	3,2
Федеральный уровень / естественная монополия, монополия	2,4
Охват нескольких регионов Российской Федерации / олигополия или монополия на региональном уровне	1,6
На рынке присутствует 4-6 крупных игроков, в т.ч. эмитент	0,8
Большое число участников рынка / Низкая доля эмитента на рынке	0
Подверженность сезонному фактору	
Да	-2
Нет	0
Наличие международного рейтинга от рейтинговых агентств Standard & Poor's, Moody's Investor Choice и (или) Fitch Ratings	
В зависимости от уровня рейтинга и прогноза (см. ниже)	(-10)-10

Таблица 2 «Критерии оценки показателя «Международные кредитные рейтинги»:

Рейтинг / Прогноз	Позитивный	Стабильный	Негативный
BBB+ и выше	10	10	10
BBB	10	10	10
BBB-	10	10	9
BB+	9	9	8
BB	8	7	6
BB-	7	6	5
B+	6	5	4
B	5	4	3
B-	4	3	2
CCC+	0	0	0
CCC	0	0	0
CCC-	0	0	0
Отсутствие	0	0	0
D	-10		

Общий балл по блоку Качественный анализ (Ккач) рассчитывается как сумма баллов путем выставления экспертных оценок по качественным характеристикам корпоративного эмитента.

6.3. Блок количественного анализа

Для определения факторов количественной оценки корпоративного эмитента применяется разбор аналитического баланса и отчета о прибылях и убытках на предмет установки значений различных групп показателей.

Блок финансового (количественного) анализа включает следующие показатели:

- финансовая устойчивость = 11,8;
- ликвидность = 12,3;
- деловая активность = 2,7;
- рентабельность = 6,3;
- долговая нагрузка = 14,9;
- движение денежных средств = 12.

6.3.1. Показатели финансовой устойчивости:

Таблица 3 «Критерии оценки показателей финансовой устойчивости»:

Показатель		Критерии оценки	Балл	Формула расчета	Описание
K_{11}	Доля собственного капитала	$>=0,5$	4,8	Собственные средства + Валюта баланса	Показывает удельный вес собственных средств в пассивах организации, отражая уровень ее финансовой независимости
		0,4-0,5	3,6		
		0,3-0,4	2,4		
		0,25-0,3	1,2		
		$<0,25$	0		
K_{12}	Покрытие внеоборотных активов	$>=1,2$	4,8	Собственные средства + Долгоср. обяз – ва ВнА	Отражает, за счет каких средств осуществляется финансирование внеоборотных активов (ВнА). Значение показателя менее 1 указывает на то, что финансирование ВнА компании производится частично за счет краткосрочных привлеченных средств, что само по себе является крайне негативным моментом и снижает финансовую устойчивость корпоративного эмитента
		1,1-1,2	3,6		
		1,0-1,1	2,4		
		0,9-1,0	1,2		
		$<0,9$	0		
K_{13}	Динамика показателей	Экспертная оценка	2,2		Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням

6.3.2. Показатели ликвидности:

Таблица 4 «Критерии оценки показателей ликвидности»:

Показатель		Критерии оценки	Балл	Формула расчета	Описание
K_{21}	Текущая ликвидность	$>=120\%$	3,7	ОбА К/с обязательства - ДБП - РПР	Отражает покрытие краткосрочных обязательств текущими активами <i>Оборотные активы (ОбА)</i> уменьшаются на величину долгосрочной дебиторской задолженности, просроченной краткосрочной дебиторской задолженности, неликвидных запасов и финансовых вложений (при наличии соответствующей информации) ДБП – доходы будущих периодов; РПР – резервы предстоящих расходов
		110-120%	2,775		
		100-110%	1,85		
		90-100%	0,925		
		$<90\%$	0		
K_{22}	Быстрая	$>=70\%$	2,3	К/с ДЗ + К/с фин. вложения + ДС	Отражает покрытие краткосрочных

	Ликвидность	65-70%	1,725		обязательств быстро реализуемыми активами Краткосрочная дебиторская задолженность (К/с ДЗ) уменьшается на величину просроченной задолженности; Краткосрочные финансовые вложения уменьшаются на величину неликвидной составляющей (при наличии соответствующей информации);
		60-65%	1,15		
		55-60%	0,575		
		<55%	0		
K ₂₃	Мгновенная ликвидность	>=10%	1,8	К/с фин. вложения + ДС К/с обязательства - ДБП - РПР	Показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить в ближайшее время Краткосрочные финансовые вложения уменьшаются на величину неликвидной составляющей (при наличии соответствующей информации)
		8-10%	1,35		
		6-8%	0,9		
		4-6%	0,45		
		<4%	0		
K ₂₄	Качество дебиторской задолженности	Высокое (просрочка отсутствует и крупные дебиторы, ДЗ в активах не превышает 10%)	1	Продолжка по краткоср. ДЗ Краткосрочная ДЗ	Отражает долю просрочки в составе краткосрочной дебиторской задолженности
		ДЗ в активах не превышает 15%; просрочка < 10%	0,75		
		Среднее (ДЗ в активах < 20%, просрочка < 15%)	0,5		
		ДЗ в активах < 30%; просрочка < 30%	0,25		
		Низкое (просрочка ≥ 30%, большую часть дебиторов - аффилированные лица)	0		
K ₂₅	Качество кредиторской задолженности	Высокое (просрочка отсутствует; общий уровень КЗ в пассивах < 10%)	1	Продолжка по КЗ Кредиторская задолженность	Отражает долю просрочки в составе кредиторской задолженности
		КЗ в пассивах <15%, просрочка < 5%	0,75		
		Среднее (КЗ в пассивах < 20%, просрочка < 10%)	0,5		
		КЗ в пассивах <25%, просрочка < 25%	0,25		
		Низкое (уровень просроченной задолженности ≥ 25%)	0		
K ₂₆	Динамика показателей	Экспертная оценка	2,5		Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням

6.3.3. Показатели деловой активности:

Таблица 5 «Критерии оценки показателей деловой активности»:

Показатель	Критерии оценки	Балл	Формула расчета	Описание
K ₃₁	Оборач-ть дебиторской задолженности (отклонение от среднеотраслевого показателя)	≤ на 10 дн. и более	0,6	Характеризует продолжительность периода с момента возникновения дебиторской задолженности до момента ее погашения $\text{Ср.знач.ДЗ} * \text{Дн.в периоде}$ Выручка от реализации
		< на 5-10 дн.	0,45	
		≥ в пределах 5 дн	0,3	
		> в пределах 5-10 дн.	0,15	
		> на 10 дн. и выше	0	
K ₃₂	Оборач-ть кредиторской задолженности (отклонение от среднеотраслевого	≤ на 10 дн. и более	0,6	Характеризует продолжительность периода с момента возникновения кредиторской задолженности до момента ее погашения $\text{Ср.знач.КЗ} * \text{Дн.в периоде}$ Себестоимость продукции
		< на 5-10 дн	0,45	
		≥ в пределах 5 дн.	0,3	

	показателя)	> в пределах 5-10 дн.	0,15		
		> на 10 дн. и выше	0		
K ₃₃	Разность ДЗ и КЗ	ДЗ обрачивается быстрее КЗ на 10 дн. и более	0,9	Оборачиваемость ДЗ – Оборачиваемость КЗ	Отражает эффективность использования оборотных активов Превышение длительности оборота дебиторской задолженности над длительностью оборота кредиторской задолженности свидетельствует о незэффективном использовании ресурсов (бесплатное кредитование контрагентов)
		ДЗ обрачивается быстрее КЗ на 5-10 дн.	0,675		
		ДЗ обрачивается медленнее КЗ в пределах 5 дней	0,45		
		ДЗ обрачивается медленнее КЗ в пределах 5-10 дней	0,225		
		ДЗ обрачивается медленнее КЗ на 10 дней и более	0		
K ₃₄	Динамика показателей	Экспертная оценка	0,6		Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням

6.3.4. Показатели рентабельности:

Таблица 6 «Критерии оценки показателей рентабельности»:

Показатель		Критерии оценки	Балл	Формула расчета	Описание
K ₄₁	Валовая рентабельность (отклонение от среднеотраслевого показателя)	> на 5% и выше	1,1	$\frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Выручка от реализации}}$	Определяется как отношение валовой прибыли организации к выручке от реализации
		> в пределах 5%	0,825		
		< в пределах 5%	0,55		
		< в пределах 5-10%	0,275		
		< на 10% и более	0		
K ₄₂	Операционная рентабельность (отклонение от среднеотраслевого показателя)	> на 5% и выше	1,1	$\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от реализации}}$	Определяется как отношение прибыли от продаж к выручке от реализации
		> в пределах 5%	0,825		
		< в пределах 5%	0,55		
		< в пределах 5-10%	0,275		
		< на 10% и более	0		
K ₄₃	Рентабельность капитала (отклонение от среднеотраслевого показателя)	> на 5% и выше	0,9	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Ср. вел – на СК} \frac{365}{\text{Дн. в периоде}}}$	Характеризует эффективность использования капитала организации и определяется как отношение чистой прибыли к средней величине собственных средств за период (в годовом выражении)
		> в пределах 5%	0,675		
		< в пределах 5%	0,45		
		< в пределах 5-10%	0,225		
		< на 10% и более	0		
K ₄₄	Рентабельность	> на 5% и	0,7	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Ср. величина активов}}$	Характеризует отдачу совокупных активов организации и определяется как отношение

Методика по управлению кредитными рисками корпоративных эмитентов ООО УК «РФЦ-Капитал»

	активов (отклонение от среднеотраслевого показателя)	выше		* 365 Дн. в периоде	чистой прибыли к средней величине активов, приведенное к годовому значению
		> в пределах 5%	0,525		
		< в пределах 5%	0,35		
		< в пределах 5-10%	0,175		
		< на 10% и более	0		
K ₄₅	Рентабельность продаж по чистой прибыли (отклонение от среднеотраслевого показателя)	> на 5% и выше	0,7	Чистая прибыль Выручка от реализации	Отражает долю чистой прибыли в общем объеме продаж организации
		> в пределах 5%	0,525		
		< в пределах 5%	0,35		
		< в пределах 5-10%	0,175		
		< на 10% и более	0		
K ₄₆	Динамика показателей	Экспертная оценка	1,1		

6.3.5. Показатели долговой нагрузки:

Таблица 7 «Критерии оценки показателей долговой нагрузки»:

Показатель		Критерии оценки	Балл МСФО	Балл РСБУ	Формула расчета	Описание
K ₅₁	Долг/Выручка	<=0,3	1,8	6	Д/с займы и кредиты + К/с займы и кредиты Выручка от реализации	Характеризует уровень долговой нагрузки на выручку от реализации и определяется как отношение суммы краткосрочных и долгосрочных займов и кредитов к выручке от реализации (в годовом выражении)
		0,3-0,4	1,35	4,5		
		0,4-0,6	0,9	3		
		0,6-0,8	0,45	1,5		
		0,8-1,0	0	0		
		> 1,0	-0,45	-1,5		
K ₅₂	Долг/Операционная прибыль	<=2,5	2,8	9	Д/с займы и кредиты + К/с займы и кредиты Прибыль от продаж	Характеризует уровень долговой нагрузки на операционную прибыль и определяется как отношение суммы краткосрочных и долгосрочных займов и кредитов к прибыли от продаж (в годовом выражении).
		2,5-3,0	2,1	6,75		
		3,0-4,0	1,4	4,5		
		4,0-5,0	0,7	2,25		
		5,0-7,0 (либо опер убыток)	0	0		
		> 7,0	-0,7	-2,25		
K ₅₃	Долг/EBITDA	<=1,5	2,3		Д/с займы и кредиты + К/с займы и кредиты EBITDA	Отражает уровень долговой нагрузки на EBITDA (рассчитывается только для отчетности по МСФО)
		1,5-2,0	1,725			
		2,0-3,0	1,15			
		3,0-4,0	0,575			
		4,0-5,0 (либо опер убыток)	0			
		> 5,0	-0,575			
K ₄₄	Чистый долг / EBITDA	<=1	2,3		Д/с займы и кредиты	Отражает уровень долговой нагрузки на

Методика по управлению кредитными рисками корпоративных эмитентов ООО УК «РФЦ-Капитал»

		<table border="1"> <tr><td>1-1,5</td><td>1,725</td><td></td></tr> <tr><td>1,5-2</td><td>1,15</td><td></td></tr> <tr><td>2-3</td><td>0,575</td><td></td></tr> <tr><td>3-4</td><td>0</td><td></td></tr> <tr><td>>4</td><td>-0,575</td><td></td></tr> </table>	1-1,5	1,725		1,5-2	1,15		2-3	0,575		3-4	0		>4	-0,575		EБITDA (рассчитывается только для отчетности по МСФО)			
1-1,5	1,725																				
1,5-2	1,15																				
2-3	0,575																				
3-4	0																				
>4	-0,575																				
K ₅₅	Оценка структуры долга (доля короткого)	<table border="1"> <tr><td><=0,2</td><td>0,7</td><td></td></tr> <tr><td>0,2-0,25</td><td>0,525</td><td></td></tr> <tr><td>0,25-0,35</td><td>0,35</td><td></td></tr> <tr><td>0,35-0,5</td><td>0,175</td><td></td></tr> <tr><td>0,5-,0,7</td><td>0</td><td></td></tr> <tr><td>>0,7</td><td>-0,175</td><td></td></tr> </table>	<=0,2	0,7		0,2-0,25	0,525		0,25-0,35	0,35		0,35-0,5	0,175		0,5-,0,7	0		>0,7	-0,175		K/с займы и кредиты Д/с займы и кредиты + К/с займы и кредиты Отражает долю короткого долга в общей структуре долга
<=0,2	0,7																				
0,2-0,25	0,525																				
0,25-0,35	0,35																				
0,35-0,5	0,175																				
0,5-,0,7	0																				
>0,7	-0,175																				
<table border="1"> <tr><td>>10</td><td>1,4</td><td></td></tr> <tr><td>6-10</td><td>1,05</td><td></td></tr> <tr><td>3-6</td><td>0,7</td><td></td></tr> <tr><td>2-3</td><td>0,35</td><td></td></tr> <tr><td><=2</td><td>0</td><td></td></tr> </table>	>10	1,4		6-10	1,05		3-6	0,7		2-3	0,35		<=2	0		EБITDA Расходы по % Показывает способность компании обслуживать свой долг					
>10	1,4																				
6-10	1,05																				
3-6	0,7																				
2-3	0,35																				
<=2	0																				
<table border="1"> <tr><td><=2</td><td>1,8</td><td></td></tr> <tr><td>2-3</td><td>1,35</td><td></td></tr> <tr><td>3-4</td><td>0,9</td><td></td></tr> <tr><td>4-6</td><td>0,45</td><td></td></tr> <tr><td>6-10</td><td>0</td><td></td></tr> <tr><td>>10</td><td>-0,45</td><td></td></tr> </table>	<=2	1,8		2-3	1,35		3-4	0,9		4-6	0,45		6-10	0		>10	-0,45		Д/с займы и кредиты + К/с займы и кредиты Опер. денежный поток Отражает уровень долговой нагрузки на операционный денежный поток компании		
<=2	1,8																				
2-3	1,35																				
3-4	0,9																				
4-6	0,45																				
6-10	0																				
>10	-0,45																				
<table border="1"> <tr><td>1,8</td><td>2,5</td><td></td></tr> <tr><td>1,35</td><td>1,875</td><td></td></tr> <tr><td>0,9</td><td>1,25</td><td></td></tr> <tr><td>0,45</td><td>0,625</td><td></td></tr> <tr><td>0</td><td>0</td><td></td></tr> </table>	1,8	2,5		1,35	1,875		0,9	1,25		0,45	0,625		0	0		С учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням					
1,8	2,5																				
1,35	1,875																				
0,9	1,25																				
0,45	0,625																				
0	0																				

6.3.6. Показатели движения денежных средств:

Таблица 8 «Критерии оценки показателей движения денежных средств»:

Показатель		Критерии оценки	Балл	Формула расчета	Описание
Φ_{61}	Денежный поток от операционной деятельности	>=0,2	3,2	Опер.ден.поток Выручка от реализации	Позволяет оценить уровень генерируемого организацией операционного денежного потока
		0,1-0,2	2,4		
		0,05-0,1	1,6		
		0-0,05	0,8		
		<0	0		
Φ_{62}	Денежный поток от инвестиционной деятельности	>=0,7	3,2	Опер.ден.поток Инвестиц.ден.поток (по модулю)	Показывает, какая часть инвестиционных расходов покрывается за счет операционного денежного потока
		0,5-0,7	2,4		
		0,4-0,5	1,6		
		0,2-0,4	0,8		
		<0,2	0		
Φ_{63}	Операционный денежный поток/ CAPEX	>3	2,8	Опер.ден.поток CAPEX	Показывает способность компании покрывать свой CAPEX за счет генерируемого операционного потока, а также наличие положительного FCF
		2,5-3	2,1		
		2-2,5	1,4		
		1,5-2	0,7		
		1-1,5	0		
		<1	-0,7		
Φ_{64}	Динамика	Экспертная оценка	2,8		С учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням
			2,1		
			1,4		
			0,7		
			0		

Общий балл по блоку Количественный анализ (Кколич) рассчитывается как сумма баллов путем выставления оценок по характеристикам корпоративного заемщика.

6.4. Общий показатель кредитного качества

Общий балл, полученный эмитентом в результате скоринговой оценки (K):

$$K = K_{\text{кач}} + K_{\text{колич}}$$

В связи с тем, что приведенная методика оценки эмитентов не может учесть всех факторов, способных повлиять на кредитоспособность каждого отдельно взятого эмитента, либо учесть их не в полной мере, в методологию анализа вводится система бонусов и штрафов.

В зависимости от степени влияния дополнительно выявленных факторов на кредитоспособность эмитента, аналитиком присваиваются баллы от (-3) до (+3). Удельный вес одного штрафного (бонусного) балла (n) принимается равным 10%, таким образом, интегрированный показатель кредитоспособности:

$$\text{Китог} = K * (1 + 0,1 * n)$$

6.5. Определение ВКР эмитента

Присвоение анализируемому эмитенту ВКР и эшелона кредитного качества производится в зависимости от итоговой суммы набранных баллов (Китог) в соответствии с Таблицей 9:

Таблица 9 «Таблица соответствия скоринг балла, ВКР и эшелона»:

ВКР	Эшелон	Китог
A+	1	≥92
A		[78; 92)
A-	2	[71; 78)
B+		[65; 71)
B	3	[60; 65)
B-		[51; 60)
C+	4	[43; 51)
C		[37; 43)
C-	5	[30; 37)
CC-D	6 (нет лимита)	<30

Шкала ВКР коррелирует с рейтинговой шкалой основных международных агентств следующим образом:

Таблица 10 «Матрица соответствия рейтингов»:

Рейтинг аккредитованных компаний			Внутренний кредитный рейтинг									
Эксперт PA	S&P / Fitch	Moody's	A+	A	A-	B+	B	B-	C+	C	C-	CC-D
	AAA	Aaa										
	AA+/AA-	Aa1/Aa3										
	A+/A-	A1/A3										

	BBB+	Baa1						
	BBB	Baa2						
	BBB-	Baa3						
	BB+	Ba1						
A++	BB	Ba2						
A+	BB-	Ba3						
A+	B+	B1						
A	B	B2						
A	B-	B3						
B++/B	CCC+/CC-D	Caa1/Ca-C						

7. Отчет о корпоративном эмитенте

7.1. Отчет о корпоративном эмитенте должен отражать основную финансово-хозяйственную деятельность корпоративного эмитента и содержать:

- **Основная информация:**
 - полное наименование, организационно-правовая форма, ОГРН, ИНН с датой присвоения и указанием срока работы корпоративного эмитента;
 - местонахождение, веб-адрес;
 - присвоенные рейтинги международных рейтинговых агентств;
 - отрасль экономики, в которой работает корпоративный эмитент;
 - вхождение ценных бумаг эмитента в ломбардный список Банка России;
 - котировальные списки акций и облигаций эмитента.
 - рассчитанный ВКР эмитента.
- **Финансовые показатели корпоративного эмитента:**
 - выручка и чистая прибыль;
 - внеоборотные, оборотные активы и собственный капитал;
 - долгосрочные, краткосрочные обязательства, займы и кредиты, кредиторская задолженность;
 - дебиторская задолженность менее и более 12 месяцев;
 - прибыль (убыток) от продаж и до налогообложения.
- **Аналитические показатели:**
 - амортизация, EBIT и EBITDA;
 - чистые активы, взвешенные по ликвидности;
 - рентабельность продаж и собственного капитала;
 - коэффициент текущей и абсолютной ликвидности;
 - коэффициент финансовой независимости и устойчивости;
 - период оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности;
 - коэффициент «Финансовый долг / EBITDA»;
- **Состав и структура аналитического баланса на последнюю отчетную дату;**
- **Общая справка об эмитенте и дополнительная информация:**
 - общая справочная информация;
 - состав совета директоров;
 - структура акционерного капитала.

7.2. Отчет о корпоративном эмитенте хранится в электронном виде в одном из общедоступных форматов (doc, xls, pdf).

8. Заключительные положения

8.1. Настоящая методика утверждается Инвестиционным Комитетом Общества и вступает в силу после ее утверждения.

8.2. Все изменения и дополнения в настоящую методику утверждаются Инвестиционным Комитетом Общества и вступают в силу с момента их утверждения.

УТВЕРЖДАЮ

Директор ООО УК «РФЦ-Капитал»

В.А. Малков



Методика по управлению кредитными рисками
кредитных организаций ООО УК «РФЦ-Капитал»

Оглавление

<i>1. Общие положения</i>	<u>3</u>
<i>2. Цели и задачи методики</i>	<u>3</u>
<i>3. Принципы установления ограничений</i>	<u>3</u>
<i>4. Виды и источники информации</i>	<u>4</u>
<i>5. Минимальные критерии принятия кредитной организации к рассмотрению</i>	<u>4</u>
<i>6. Методология определения надежности кредитной организации</i>	<u>5</u>
<i>7. Отчет о кредитной организации</i>	<u>19</u>
<i>8. Заключительные положения</i>	<u>19</u>

1. Общие положения

1.1. Методика определения финансовой устойчивости и установления лимита на кредитные организации (далее - Методика) принимается с целью управления кредитными рисками, возникающими у ООО УК «РФЦ-Капитал» (далее – Общество) и клиентов Общества и определяет цели и задачи, основные принципы, минимальные требования к кредитной организации, методологию определения надежности и максимальный размер собственных средств Общества, а также средств клиентов Общества в денежном выражении, которые могут быть инвестированы/размещены в долговые финансовые инструменты и депозиты кредитных организаций (далее - Лимит).

1.2. Настоящая Методика является одним из локальных актов Общества в части управления кредитными рисками и базируется на принятом в Обществе Положении об управлении рисками и Регламенте по управлению кредитными рисками.

2. Цели и задачи методики

2.1. Методика вводится в действие с целями:

- оценки рисков финансовых потерь, которые понесет Общество в случае наступления полного и/или частичного (несвоевременного исполнения своих обязательств) дефолта кредитной организации,
- минимизации возможных потерь по долговым финансовым инструментам кредитных организаций - установления лимитов (ограничений открытых позиций) на эмитентов.

2.2. С помощью Методики решаются следующие задачи:

- установление минимально допустимых критериев;
- оценка надежности и финансовой устойчивости;
- формирование внутреннего кредитного рейтинга (далее – ВКР) кредитной организации, характеризующего ее риски и качество;
- расчет лимитов денежных средств, предназначенных к инвестированию в кредитную организацию.

3. Принципы установления ограничений

3.1. Принципы установления лимитов и ограничений на размещение средств в облигации и/или депозиты кредитных организаций основываются на системе ВКР. ВКР присваиваются кредитной организацией в соответствии с комплексным анализом на основе расчета качественных (корпоративное управление, диверсификация и оценка размеров бизнеса, позиционирование по риску, рейтинги) и количественных (капитал, активы, ресурсы, ликвидность, рентабельность) характеристик.

3.2. Принципы расчёта лимита, определяемые в настоящей Методике, предполагают использование данных официальной финансовой отчётности кредитных организаций и экспертных суждений руководителей и специалистов Общества.

4. Виды и источники информации

4.1. В качестве исходной информации при проведении оценки финансового состояния кредитной организации используется:

Для выведения качественной оценки Департаментом анализа и управления рисками Общества (ДАиУР) используется:

- Финансовая отчетность по международным стандартам МСФО, IFRS;
- Юридическая информация, включающая уставные документы банка;
- Лицензии, учредительный договор и прочие юридические документы;
- Анализ взаимоотношений;
- Маркетинговая политика, в том числе годовые отчеты, рекламные материалы;
- Ежеквартальные отчеты по ценным бумагам, проспекты эмиссий;
- Сведения о наличии у кредитной организации присвоенных рейтингов международными и российскими рейтинговыми агентствами, вхождение облигаций банка в ломбардный список ЦБ РФ, а также в списки кредитных организаций, разрешенных для размещения средств пенсионных накоплений и накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих;
- Материалы средств массовой информации, включая Интернет-издания.

Для проведения количественной оценки Департаментом анализа и управления рисками Общества используется:

- Оборотная ведомость по счетам бухгалтерского учета кредитной организации (Форма 101) за период (7-12 месяцев);
- Отчет о прибылях и убытках (Форма 102) за последние пять кварталов;
- Форма расчета собственных средств (капитала) («Базель III») кредитной организации (Форма 123) за последние семь месяцев;
- Информация об обязательных нормативах (Форма 135) за последние семь месяцев;
- Дополнительно могут использоваться другие материалы, содержащие информацию финансового характера (МСФО отчетность, внебалансовые данные для оценки положения на рынке РЕПО и др. формы отчетности).

5. Минимальные критерии принятия кредитной организации к рассмотрению

5.1. Настоящей Методикой установлены следующие минимальные критерии, соблюдение которых является обязательным условием для дальнейшего анализа кредитной организации на предмет установления лимита.

Минимальными критериями отбора кредитной организации являются:

- продолжительность работы на российском рынке (с даты получения лицензии) не менее 5 лет и наличие финансовой отчетности;
- положительная чистая прибыль на последний отчетный год и дату проведения финансового анализа;
- минимальный размер Собственного капитала должен быть не менее 5 млрд. руб. (по РСБУ);
- выполнение всех обязательных нормативов ЦБ РФ на последнюю отчетную дату;

- доля ценных бумаг в валюте баланса банка не превышает 30%;
- доля просроченных кредитов в кредитном портфеле банка не превышает 15%;
- наличие у кредитной организации положительного аудиторского заключения за прошедший год, в котором подтверждаются достоверность во всех существенных отношениях финансовой (бухгалтерской) отчетности и соответствие порядка ведения бухгалтерского учета законодательству Российской Федерации (выражено немодифицированное мнение о достоверности ее последней годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности);
- вхождение банка в топ-200 рейтинга интернет-портала Banki.ru (www.banki.ru/banks/rating/);
- в ходе проверки не было установлено факта прохождения банком процедуры санации в течение последних 2 лет.

6. Методология определения надежности кредитной организации

6.1. В основе методологии лежит балльная (скоринговая) система, которая предполагает проведение анализа кредитного риска эмитента с учетом качественных и количественных параметров его финансово-хозяйственной деятельности:

- Блок качественного анализа (50 баллов);
- Блок количественного анализа (50 баллов).

6.2. Блок качественного анализа

Качественный анализ кредитной организации проводится на экспертной основе (субъективная вероятность) путем отнесения полученных ответов к максимально близким по смыслу заданным, оцениваемым по баллам. К качественным характеристикам относят следующие:

- Структура собственности = 10;
- Прозрачность собственности = 4;
- Вероятность поддержки = 5;
- Географическая диверсификация = 1,8;
- Размер банка = 1,6;
- Диверсификация фондирования = 1,6;
- Диверсификация кредитного портфеля оп отраслям = 3,6;
- Качество активов = 4,8;
- Доля крупнейших заемщиков = 3,4;
- Доля кредитов связанным сторонам = 1,6;
- Max размер крупных кредитных рисков = 1,6;
- Международные рейтинги = 10;
- Вхождение в ломбардный список¹/размещение средств ПН и военных² = 1.

Таблица 1 «Критерии качественной оценки»:

Описание фактора (возможные варианты ответа)	Баллы
Структура собственности	
Банки с прямым гос. участием РФ (с долей более 75%) Банки-нерезиденты (с учетом оценки фин. состояния головной структуры) с уровнем международного рейтинга не ниже А-/Стабильный.	10

¹ - на момент написания настоящей Методики <http://www.cbr.ru/analytics/Plugins/lombardList.aspx>

² - на момент написания настоящей Методики
http://www.cbr.ru/finmarkets/?Prtid=sv_coll_invest&ch=ITM_59878#CheckedItem

Банки с прямым гос. участием субъектов РФ (с долей более 75%); Банки с участием госкомпаний (с долей более 75%); Банки с прямым гос. участием РФ (с долей более 50%); Банки-нерезиденты (с учетом оценки фин. состояния головной структуры) с уровнем международного рейтинга не ниже BBB/Стабильный.	7,5
Банки-нерезиденты (с учетом оценки фин. состояния головной структуры); Банки с участием крупных промышленных структур (негос.)	5
Банки с гос. участием (РФ либо субъект РФ) в качестве миноритарного акционера; Смешанная структура собственности при наличии нерезидента, крупной промышленной структуры и т.п. в качестве миноритария	2,5
Структура акционеров размыта; Отсутствие «сильных бенефициаров» и т.п.	0
Прозрачность собственности	4
Структура собственности абсолютно прозрачна Банк публикует (не менее 2 раз в год) в открытых источниках информации детальную консолидированную отчетность, подготовленную по МСФО (или U.S. GAAP) и прошедшую аудиторскую проверку в одной из фирм «Большой Четверки». Раскрытие отчетности по МСФО (или U.S. GAAP) происходит не позднее 4 месяцев с момента окончания отчетного периода.	3
Официально раскрыта информация по всем ключевым бенефициарам Банк публикует (не менее 2 раз в год) в открытых источниках информации детальную консолидированную отчетность, подготовленную по МСФО (или U.S. GAAP) и прошедшую аудиторскую проверку в одной из крупнейших независимых аудиторских фирм. Раскрытие отчетности по МСФО (или U.S. GAAP) происходит не позднее 5 месяцев с момента окончания отчетного периода.	3
Официально раскрыта информация по отдельным бенефициарам Банк публикует в открытых источниках информации консолидированную отчетность, подготовленную по МСФО (или U.S. GAAP) и прошедшую аудиторскую проверку в одной из независимых аудиторских фирм. Раскрытие отчетности по МСФО (или U.S. GAAP) происходит не позднее 5 месяцев с момента окончания отчетного периода.	2
Информация о конечных бенефициарах доступна из неофициальных источников Банк публикует консолидированную отчетность, подготовленную по МСФО (или U.S. GAAP) и прошедшую аудиторскую проверку в одной из независимых аудиторских фирм. Раскрытие отчетности по МСФО (или U.S. GAAP) происходит не позднее 6 месяцев с момента окончания отчетного периода.	1
Отсутствие информации о конечных бенефициарах Раскрытие отчетности по МСФО (или U.S. GAAP) происходит позднее 6 месяцев с момента окончания отчетного периода.	0
Вероятность поддержки	5
Госбанки (системообразующие); Дочерние структуры банков-нерезидентов с высоким международным рейтингом, фин. состояние которых оценивается как стабильно хорошее, риски оттока средств низкие.	5
Муниципальные банки; Дочерние структуры банков-нерезидентов с международным рейтингом не ниже «инвестиционного», финансовое состояние которых оценивается как достаточное, риски приемлемые, кроме того иностранный банк заинтересован в сохранении бизнеса в России;	3,75
Дочерние структуры банков-нерезидентов или крупных российских компаний с международным рейтингом не ниже «инвестиционного», однако есть вероятность или имеются какие-либо признаки временного ухудшения фин. состояния акционера ввиду снижения показателей, напряженной экономической ситуации в стране присутствия, наличия негативных новостей и т.д.;	2,5
Российские банки, финансовое состояние акционеров которых оценивается как приемлемое, имеются факты, подтверждающие готовность акционера поддержать бизнес либо банк имеет весомую значимость на рынке и высока вероятность его поддержки со стороны государства.	
Банки, акционеры которых не имеют политической поддержки, определенной значимости на рынке, ввиду чего вероятность поддержки, в том числе со стороны государства невысока;	1,25
Банки, имеющие сложную структуру акционеров, состоящую из большого числа владельцев при отсутствии ключевого участника, что определяет очень низкую вероятность возможного прихода к консенсусу;	0

Банки, акционеры которых испытывают финансовые трудности на протяжении определенного периода времени, наблюдается ухудшение ряда показателей		
Географическая диверсификация		
Более 300 филиалов, представительств, дополнительных офисов, операционных касс (в большинстве Федеральных округов)		1,8
От 100 до 300 (в ключевых Федеральных округах)		1,35
От 50 до 100 (в 1-2 Федеральных округах)		0,9
От 20 до 50		0,45
Менее 20		0
Размер банка		
Активы-нетто в размере более 500 млрд. руб.		1,6
Активы-нетто в размере 200-500 млрд. руб.		1,2
Активы-нетто в размере 100-200 млрд. руб.		0,8
Активы-нетто в размере 50-100 млрд. руб.		0,4
Активы-нетто в размере менее 50 млрд. руб.		0
Диверсификация фондирования		
Доля группы крупнейших клиентов - ≤15%		1,6
Доля основного источника фондирования - ≤20%		
Количество отраслей в клиентских средствах* - ≥15		
Доля группы крупнейших клиентов - ≤25%		1,2
Доля основного источника фондирования - ≤30%		
Количество отраслей в клиентских средствах* - ≥13		
Доля группы крупнейших клиентов - ≤35%		0,8
Доля основного источника фондирования - ≤35%		
Количество отраслей в клиентских средствах* - ≥11		
Доля группы крупнейших клиентов - ≤50%		0,4
Доля основного источника фондирования - ≤45%		
Количество отраслей в клиентских средствах* - ≥9		
Высокая зависимость от ключевых клиентов, диверсификация фондирования очень слабая; Информация отсутствует.		0
Диверсификация кредитного портфеля по отраслям		
Доля одной крупнейшей отрасли - ≤20%;		3,6
Доля пяти крупнейших отраслей - ≤55%		
Всего кредитуемых отраслей - ≥18		
Доля одной крупнейшей отрасли - ≤27%		2,7
Доля пяти крупнейших отраслей - ≤60%		
Всего кредитуемых отраслей - ≥15		
Доля одной крупнейшей отрасли - ≤33%		1,8
Доля пяти крупнейших отраслей - ≤70%		
Всего кредитуемых отраслей - ≥12		
Доля одной крупнейшей отрасли - ≤40%		0,9
Доля пяти крупнейших отраслей - ≤80%		
Всего кредитуемых отраслей - ≥9		
В остальных случаях		0
Качество активов		
Доля просрочки с учетом обесценения по кредитам – менее 3%		4,8
Залоговое обеспечение по кредитному портфелю – более 80%		
Доля просрочки с учетом обесценения по кредитам – от 3% до 5%		3,6
Залоговое обеспечение по кредитному портфелю – более 80%		
Доля просрочки с учетом обесценения по кредитам – от 5% до 7,5%		2,4
Залоговое обеспечение по кредитному портфелю – от 60% до 80%		
Доля просрочки с учетом обесценения по кредитам – от 7,5% до 10%		1,2
Залоговое обеспечение по кредитному портфелю – от 60% до 80%		
Доля просрочки с учетом обесценения по кредитам – более 10%		0
Залоговое обеспечение по кредитному портфелю – менее 60%		
Доля крупнейших заемщиков		
Менее 20%		3,4
От 20% до 27%		2,55
От 27% до 33%		1,7
От 33% до 40%		0,85
Более 40%		0

<i>Доля кредитов связанным сторонам</i>	
Менее 1,5%	1,6
От 1,5% до 3%	1,2
От 3% до 5%	0,8
От 5% до 8%	0,4
Более 8%	0
<i>Max размер крупных кредитных рисков Н7</i>	
Менее 100	1,6
От 100 до 200	1,2
От 200 до 300	0,8
От 300 до 400	0,4
Более 400	0
<i>Международные кредитные рейтинги</i>	
См. Таблица 3 (при наличии нескольких рейтингов, принимается наименьший)	(-10) -10
<i>Банк включен в перечень банков для инвестирования пенсионных накоплений / Вхождение в ломбардный список ЦБ</i>	
Ломбард, ПН, военные	1
Ломбард или ПН, военные	0,5
Никуда не входит	0

Таблица 2 «Критерии оценки показателя «Международные кредитные рейтинги»:

Рейтинг / Прогноз	Позитивный	Стабильный	Негативный
BBB+ и выше	10	10	10
BBB	10	10	10
BBB-	10	10	9
BB+	9	9	8
BB	8	7	6
BB-	7	6	5
B+	6	5	4
B	5	4	3
B-	4	3	2
CCC+	0	0	0
CCC	0	0	0
CCC-	0	0	0
Отсутствие	0	0	0
D		-10	

Общий балл по блоку Качественный анализ (Ккач) рассчитывается как сумма баллов путем выставления экспертных оценок по качественным характеристикам кредитной организации.

6.3. Блок количественного анализа

Для определения факторов количественной оценки кредитной организации применяется разбор аналитического баланса и отчета о прибылях и убытках на предмет установки значений различных групп показателей.

Блок финансового (количественного) анализа включает следующие показатели:

- Достаточность капитала = 9,3;
- Качество активов = 10,85;

- Качество пассивов = 9,65;
- Ликвидность = 12;
- Рентабельность = 8,25.

6.3.1. Показатели достаточности капитала:

Капитал играет важную роль. К функциям собственного капитала банка можно отнести:

- гарант надежности кредитной организации. Оценка уровня достаточности капитала позволяет оценить степень финансовой устойчивости банка;
- функция финансового резерва;
- функция поддержания доверия населения;
- функция защиты интересов владельцев вкладов, не имеющих полного страхования;
- функция источника средств для развития банка.

В целом, обобщая вышесказанное, можно сказать, что основная функция капитала - поддерживать стабильность и покрывать убытки, тем самым защищая кредиторов и вкладчиков.

В случае наличия дополнительной информации экспертиза оценивается фиктивность характера наполнения капитала, поскольку отмечается распространенность схем увеличения капитала за счет кредитов, выданных аффилированным структурам. Любое крупное увеличение капитала требует специального исследования на предмет возможных искажений отчетности. Анализ отчетности банка в динамике, особенно при значительном увеличении капитала за счет таких схем, позволяет выделить их из кредитного портфеля и скорректировать значение как капитала банка, так и выданных кредитов. Необходимо также оценить долю эмиссионного дохода в структуре собственных средств. Наличие высокой доли эмиссионного дохода обычно связано со стремлением банка минимизировать расходы на эмиссию, в т.ч. при использовании технических приемов увеличения капитала.

Таблица 3 «Показатели достаточности капитала»:

Показатель		Критерии оценки	Балл	Формула расчета	Описание
K_{11}	Доля капитала	Более 15%	2,8	$\frac{\text{Капитал}}{\text{Пассивы} - \text{нетто}}$	<p>Отражает долю собственного капитала в пассивах банка.</p>
		13% - 15%	2,1		
		11,5% - 13%	1,4		
		10% - 11,5%	0,7		
		Менее 10%	0		
K_{12}	Достаточность капитала Н1	Более 16%	2,5	Норматив H1	<p>Регулирует (ограничивает) риск несостоятельности банка и определяет требования по минимальной величине капитала банка, необходимого для покрытия кредитного и рыночного рисков.</p>
		14% - 16%	1,875		
		12% - 14%	1,25		
		11% - 12%	0,625		
		Менее 11%	0		

K₁₃	Доля капитала 1-го уровня	Более 80	1,5		<p>Основной капитал Капитал</p> <p>Данные берутся из 123 формы. Показывает собой стабильную, редко изменяющуюся часть собственных средств. Этот показатель не должен составлять менее 50% капитала банка, в противном случае кредитное учреждение несет повышенный риск потери капитала при неблагоприятной конъюнктуре рынка.</p> <p>В динамике снижение доли основного капитала является негативным признаком и свидетельствует об уменьшении надежности банка.</p>
		75-80	1,125		
		65-75	0,75		
		55-65	0,375		
		Менее 55	0		
K₁₄	Доля накопленной прибыли в капитале	Более 40%	1,5	<p>Накопленная Прибыль Предшествующих Лет + Прибыль Текущего Периода</p> <p>Капитал</p>	<p>Показывает долю накопленной прибыли в структуре собственных средств, показывая заинтересованность акционеров в развитии банка, как бизнеса</p>
		30-40%	1,125		
		20-30%	0,75		
		10-20%	0,375		
		Менее 10%	0		
K₁₅	Динамика показателей	Экспертная оценка	0-1		Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням.

6.3.2. Показатели качества активов:

Целью анализа активов банка является оценка качества портфеля активов, а именно - степени их диверсификации, риска, срочности.

Структура работающих активов тщательно изучается в разрезе срочности, валюты, типа контрагента (резидент или нерезидент, банк или не банк, государственные ценные бумаги или корпоративные). Исследуется уровень диверсификации активов, зависимость банка от того или иного сектора рынка. Чем более диверсифицированы активы, тем большую устойчивость имеет банк в случае изменения конъюнктуры в том или ином секторе финансового рынка.

Таблица 4 «Критерии оценки показателей качества активов»:

Показатель		Критерии оценки	Балл	Формула расчета	Описание
K₂₁	Доля вложений в ценные бумаги	Менее 3	1,3	<p>Вложения в ц/б</p> <p>Активы -- нетто</p>	<p>Характеризует активность банка на рынке ценных бумаг. Высокая доля вложений в ц/б, при прочих равных условиях, подвергает банк существенным рыночным и</p>
		3-6	0,975		
		6-9	0,65		

		9-12	0,325		кредитным рискам.
		Более 12	0		
K_{22}	Коэффициент кредитной активности	0,53-0,57	1,2	Кредитный портфель банка – МБК Активы – нетто	Показывает, какая доля активов направляется на кредитование.
		0,5-0,53; 0,57-0,6	0,9		
		0,47-0,5; 0,6-0,63	0,6		
		0,44-0,47; 0,63-0,66	0,3		
		Менее 0,44 или более 0,66	0		
K_{23}	Доля иммобилизации	Менее 2	1,3	Иммобилизация Активы – нетто	Отражает величину отвлеченных ресурсов. Высокий уровень иммобилизации скажется на уровне доходности операций банка и определяется как отношение неработающих активов к нетто-активам
		2-5	0,975		
		5-7	0,65		
		7-10	0,325		
		Более 10	0		
K_{24}	Коэффициент просроченных ссуд	Менее 1,5	2,4	Просроченные кредиты Кредитный портфель банка	Отражает качество кредитного портфеля банка и определяется как отношение величины просроченных ссуд к суммарной величине кредитного портфеля банка
		1,5-3,5	1,8		
		3,5-6	1,2		
		6-10	0,6		
		Более 10	0		
K_{25}	Коэффициент покрытия просроченных ссуд	Более 270	1,65	РВПС Просроченные кредиты	Отражает достаточность созданных банком резервов для покрытия просроченных ссуд. Определяется как отношение созданных под кредитный портфель резервов к величине ссудной просрочки
		200-270	1,2375		
		150-200	0,825		
		120-150	0,4125		
		Менее 120	0		
K_{26}	Коэффициент обеспечения кредитного портфеля	Более 300	1	Полученные залоги Кредитный + МБК портфель	Отражает достаточность полученного банком обеспечения по кредитному портфелю. Чем больше величина залога, тем более, при прочих равных условиях, банк-контрагент защищен от возможных потерь по кредитному портфелю.
		250-300	0,75		
		170-250	0,5		
		120-170	0,25		
		Менее 120	0		
K_{27}	Доля скрытой просрочки в процентах по кредитам	Менее 10%	1	Начисленные, но фактически неполученные	Показывает величину риска возможных потерь капитала в случае выхода скрытой просрочки на баланс
		10-30%	0,75		

		30-40%	0,5	проценты по кредитам Капитал	
		40-50%	0,25		
		Более 50%	0		
K ₂₈	Динамика показателей	Экспертная оценка	0-1		Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням.

* при высокой доле просроченных ссуд (18-20% и выше) – показатель Φ_{24} – или в случае низкого покрытия просрочки резервами (75% и менее) – показатель Φ_{25} – эксперт может рассмотреть возможность присвоения банку Штрафных баллов

6.3.3. Показатели качества пассивов:

Исследуется уровень диверсификации пассивов, зависимость банка от того или иного источника, разветвленность клиентской базы. Внутри статей привлеченные средства тщательно изучаются в разрезе срочности, валюты, типа контрагента (резидент или нерезидент, банк, юр. лица, физ. лица, бюджет, внебюджетные фонды). Слабая диверсификация ресурсной базы негативно отражается на оценке её устойчивости. Ресурсная база банка признается хорошо диверсифицированной по способам привлечения средств в случае использования различных, преимущественно срочных инструментов (МБК и остатки на счетах Лоро, расчетные счета, депозиты юр. и физ. лиц, выпущенные ценные бумаги), при этом доля каждого из них в отдельности не превышает 25-35%. Особое внимание уделяется изучению привлеченных межбанковских ресурсов. При наличии соответствующей информации приводятся данные об основных банках-кредиторах и объемах привлечения средств (остатки и обороты по Лоро-счетам и счетам привлеченных МБК); выявляются операции по привлечению межбанковских ресурсов на встречных условиях. Высокая зависимость от межбанковских ресурсов является отрицательным аспектом в деятельности банка, так как данный вид ресурсов является дорогостоящим привлечением, что в итоге скажется на доходности банковских операций. Кроме того, привлечения такого рода являются неустойчивым источником средств из-за своей краткосрочности, поэтому их использование допустимо лишь в периоды временных или сезонных потребностей в ресурсах. Также значительное внимание уделяется изучению привлеченных депозитов физ. лиц. Данный источник ресурсов является одним из наиболее дорогих для банка. Кроме того, при анализе срочной структуры вкладов населения следует учитывать, что в соответствии с действующим законодательством частные депозиты могут быть востребованы владельцами в любой момент времени независимо от фактического срока размещения средств. Для устойчивости ресурсной базы объем депозитов физ. лиц не должен превосходить величину собственных средств банка. Важным моментом является определение зависимости ресурсной базы банка от остатков на текущих и депозитных счетах бюджета и внебюджетных фондов, уровень которых в норме не должен превосходить 5-10% привлеченных средств. Высокая доля данного источника привлеченных ресурсов повышает политические риски банка и его уязвимость перед действиями региональных и местных органов власти.

Таблица 5 «Критерии оценки показателей качества пассивов»:

Показатель	Критерий оценки	Балл	Формула расчета	Описание
K_{31} Зависимость от ЦБ и средств госструктур	Менее 2	1,4	$\frac{\text{Привлеченные средства ЦБ РФ и госструктур}}{\text{Пассивы - нетто}}$	Характеризует зависимость банка от рефинансирования со стороны ЦБ РФ. Высокая зависимость от данного источника средств, при прочих равных условиях, является негативным моментом, свидетельствующим о невозможности привлечения рыночных ресурсов.
	2-5	1,05		
	5-8	0,7		
	8-15	0,35		
	Более 15	0		
K_{32} Доля привлеченных МБК	Менее 5	1,4	$\frac{\text{Привлеченные МБК (без ЦБ РФ)}}{\text{Пассивы - нетто}}$	Отражает зависимость банка от ресурсов межбанковского рынка (без учета средств ЦБ). Высокая доля привлеченных МБК является негативным моментом, т.к. данный источник средств обладает высокой чувствительностью к изменениям рыночной конъюнктуры, состоянию экономики, появлению различного рода новостей в отношении банка-заемщика.
	5-10	1,05		
	10-15	0,7		
	15-30	0,35		
	Более 30	0		
K_{33} Доля депозитов физ. лиц	12-18	1,23	$\frac{\text{Депозиты физ. лиц}}{\text{Пассивы - нетто}}$	Показывает зависимость банка от средств населения, отражает уровень потенциально неустойчивых источников средств. Деятельность на
	8-12, 18-23	0,9225		
	5-8, 23-28	0,615		
	1-5, 28-33	0,3075		

		$\leq 1, \geq 33$	0		рынке вкладов частных лиц затратна для банка, так как сопровождается большими объемами работы, чем, например, при работе с юридическими лицами.
K_{34}	Доля корпоративных депозитов	≥ 25	1,23		
		18-25	0,9225		
		14-18	0,615	<u>Депозиты юр. лиц, в т. ч. нерез - ты</u>	
		10-14	0,3075	<u>Пассивы - нетто</u>	
		< 10	0		Отражает долю наиболее устойчивых средств.
K_{35}	Доля нестабильных пассивов	< 10	1,75		
		10-15	1,3125		
		15-20	0,875	<u>Нестабильные пассивы</u>	
		20-30	0,4375	<u>Пассивы - нетто</u>	
		≥ 30	0		
K_{36}	Коэф-т покрытия депозитов ф.л.	Менее 0,9	0,88		
		От 0,9 до 1	0,66		
		От 1 до 1,1	0,44	<u>Депозиты физ. лиц</u>	
		От 1,1 до 1,2	0,22	<u>Кредиты физ. лиц</u>	
		Более 1,2	0		
K_{37}	Доля ц\б в РЕПО	Менее 30%	0,88		
		От 30% до 50%	0,66		
		От 50% до 70%	0,44	<u>бумаги переданные РЕПО</u>	
		От 70% до 80%	0,22	<u>Портфель ц\б без учета РЕПО</u>	
		Более 80%	0		

K ₃₈	Динамика показателей	Экспертная оценка	0-0,88		Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням.
-----------------	----------------------	-------------------	--------	--	--

6.3.4. Показатели ликвидности:

Согласно общепринятой практике, для устойчивости банка необходимо, чтобы объем ликвидных активов был не менее 15% валюты баланса-нетто и при этом ликвидные активы не менее чем на 35% состояли из средств в кассе и на счете в РКЦ. Особое внимание уделяется изучению операций по размещению средств на межбанковском рынке. При наличии соответствующей информации приводятся данные об основных банках-заемщиках и объемах размещения средств.

Таблица 6 «Критерии оценки показателей ликвидности»:

Показатель	Критерии оценки	Балл	Формула расчета	Описание
K ₄₁ Доля ликвидных активов	18-25	1,8	$\frac{\text{Ликвидные активы}}{\text{Активы - нетто}}$	Показывает, какая часть активов банка может быть направлена на немедленное погашение своих обязательств.
	13-18, 25-30	1,35		
	10-13, 30-35	0,9		
	7-10, 35-40	0,45		
	$\leq 7, \geq 40$	0		
K ₄₂ Мгновенная ликвидность (Н2)	≥ 75	1,4	Норматив Н2	Показывает какая часть обязательств до востребования может быть выплачена немедленно. Значение показателя берется из формы 135 банковской отчетности
	60-75	1,05		
	45-60	0,7		
	30-45	0,35		
	< 30	0		
K ₄₃ Текущая ликвидность (Н3)	≥ 110	1,4	Норматив Н3	Регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в теч. ближайших к дате расчета норматива 30 календ. дней. Значение показателя берется из ф.135 банковской отчетности
	90-110	1,05		
	75-90	0,7		
	65-75	0,35		
	< 65	0		
K ₄₄ Долгосрочная ликвидность (Н4)	< 50	1,4	Норматив Н4	Регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в результате размещения средств в долгосрочные активы. Значение показателя берется из формы 135 банковской отчетности
	50-70	1,05		
	70-90	0,7		
	90-105	0,35		
	≥ 105	0		

K ₄₅	Валютная позиция	Ав/Пв: 0,97-1,03; Ав: <15% или Ав/Пв: 0,8-0,97, 1,03-1,2; Ав: <5%.	1,4	Активы в валюте Пассивы в валюте	<p>Отражает разрыв привлеченных и размещенных средств в иностранной валюте. В случае большого расхождения банк берет на себя высокие валютные риски.</p>
		Ав/Пв: 0,97-1,03; Ав: >15% или Ав/Пв: 0,9-0,97, 1,03-1,1; Ав: 5% - 15% или Ав/Пв: 0,8-0,9, 1,1-1,2; Ав: 5% - 10%	1,05		
		Ав/Пв: 0,9-0,97, 1,03-1,1 Ав: >15% или Ав/Пв: 0,8-0,9, 1,1-1,2; Ав: 5% - 15% или Ав/Пв: <0,8, >1,2; Ав: <5%	0,7		
		Ав/Пв: 0,8-0,9, 1,1-1,2 Ав: >15% или Ав/Пв: 0,6-0,8, 1,2-1,4; Ав: 5% - 15% или Ав/Пв: <0,6, >1,4; Ав: 5%-10%	0,35		
		Ав/Пв: 0,6-0,8, 1,2-1,4; Ав: >15% или Ав/Пв: <0,6, >1,4; Ав: >10%	0		
K ₄₆	Отношение позиции по МБК к пассивам *	≥ 5	1	МБК разм. - МБК привл. Пассивы – нетто	<p>Позволяет выявить, является ли банк заемщиком или кредитором на рынке МБК. Данный показатель важен, так как МБК несет для банка определенный риск, особенно в кризисное время.</p>
		0-5	0,75		
		-5 - 0	0,5		
		-10 - (-5)	0,25		
		< -10	0		
K ₄₇	Отношение позиции по МБК до 30 дней к пассивам *	≥ 5	1	МБК разм. - МБК привл. до 30 дн. Пассивы – нетто	<p>Позволяет выявить, является ли банк заемщиком или кредитором на краткосрочном рынке МБК.</p>
		1-5	0,75		
		-1,5-1	0,5		
		-5,0 - (-1,5)	0,25		
		< -5,0	0		

K ₄₈	ГЭП-анализ**	Экспертная оценка	0-1,6		Оценивается распределение активов и пассивов по разным срокам, анализ временных разрывов в фондировании; анализ рисков платежеспособности
K ₄₉	Динамика показателей	Экспертная оценка	0-1		Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням.

* при наличии информации эксперт может произвести дополнительную оценку нетто-оборотов на рынке МБК, в т.ч. до 30 дней, и скорректировать Итоговый балл банка через систему бонусов и штрафов

6.3.5. Показатели рентабельности:

Ключевым определяющим аспектом долгосрочного успеха или неудачи банка является его способность получать доход. Это показатель способности банка создавать экономическую стоимость и за счет увеличения своих ресурсов обеспечивать или повышать защиту кредиторов от риска.

Таблица 7 «Критерии оценки показателей рентабельности»:

Показатель	Критерии оценки	Балл	Формула расчета	Описание
K ₅₁ ROA (отклонение от среднеотраслевого показателя)	> 60%	2	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы - нетто}} * \frac{12}{\text{мес. календ. года}}$	Отражает уровень работоспособности активов банка.
	От 10% до 60%	1,5		
	От (-50%) до 10%	1		
	От (-80%) до (-50%)	0,5		
	< (-80%)	0		
K ₅₂ ROE (отклонение от среднеотраслевого показателя)	(+ 60%)	2,6	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Капитал средн.}} * \frac{12}{\text{мес. календ. года}}$	Измеряет прибыльность банка с точки зрения акционеров
	(+10%) - (+60%)	1,95		
	(-40%) - (+10%)	1,3		
	(-90%) - (-40%)	0,65		
	< (-90%)	0		
K ₅₃ Маржа прибыли (отклонение от среднеотраслевого показателя)	(+ 60%)	2	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Доходы итого}}$	Показывает долю чистой прибыли в доходах банка
	(+10%) - (+60%)	1,5		
	(-40%) - (+10%)	1		
	(-90%) - (-40%)	0,5		
	< (-90%)	0		
K ₅₄	Динамика показателей	Экспертная оценка	0-1,65	Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням.

Общий балл по блоку Количественный анализ (Кколич) рассчитывается как сумма баллов путем выставления оценок по характеристикам корпоративного заемщика.

6.4. Общий показатель кредитного качества

Общий балл, полученный кредитной организацией в результате скоринговой оценки (К):

$$K = K_{\text{кач}} + K_{\text{колич}}$$

В связи с тем, что приведенная методика оценки кредитной организации не может учесть всех факторов, способных повлиять на ее кредитоспособность, либо учесть их не в полной мере, в методологию анализа вводится система бонусов и штрафов.

В зависимости от степени влияния дополнительно выявленных факторов на кредитоспособность кредитной организации, аналитиком присваиваются баллы от (-3) до (+3). Удельный вес одного штрафного (бонусного) балла (n) принимается равным 10%, таким образом, интегрированный показатель кредитоспособности:

$$\text{Китог} = K * (1 + 0,1 * n)$$

6.5. Определение ВКР эмитента

Присвоение анализируемой кредитной организации ВКР и эшелона кредитного качества производится в зависимости от итоговой суммы набранных баллов (Китог) в соответствии с Таблицей 8:

Таблица 8 «Таблица соответствия скоринг балла, ВКР и эшелона»:

ВКР	Эшелон	Китог
A+	1	≥87
A		[75; 87)
A-	2	[67; 75)
B+		[60; 67)
B	3	[54; 60)
B-		[48; 54)
C+	4	[43; 48)
C		[38; 43)
C-	5	[33; 38)
CC-D	нет лимита	<33

Шкала ВКР коррелирует с рейтинговой шкалой основных международных агентств следующим образом:

Таблица 9 «Матрица соответствия рейтингов»:

Рейтинг аккредитованных компаний			Внутренний кредитный рейтинг									
Эксперт РА	S&P / Fitch	Moody's	A+	A	A-	B+	B	B-	C+	C	C-	CC-D
	AAA	Aaa										
	AA+/AA-	Aa1/Aa3										
	A+/A-	A1/A3										
	BBB+	Baa1										

	BBB	Baa2						
	BBB-	Baa3						
	BB+	Ba1						
A++	BB	Ba2						
A+	BB-	Ba3						
A+	B+	B1						
A	B	B2						
A	B-	B3						
B++/B	CCC+/CC-D	Caa1/Ca-C						

7. Отчет о кредитной организации

7.1. Отчет о должен отражать основную финансово-хозяйственную деятельность кредитной организации и содержать:

- **Основная информация:**
 - наименование, организационно-правовая форма, БИК, продолжительность работы;
 - местонахождение, веб-адрес;
 - присвоенные рейтинги международных и российских рейтинговых агентств;
 - вхождение ценных бумаг в ломбардный список Банка России;
 - вхождение банка в перечень ЦБ в список банков для инвестирования средств пенсионных накоплений;
 - рассчитанный ВКР эмитента.
- **Общая справка об эмитенте и дополнительная информация:**
 - общая справочная информация;
 - структура акционерного капитала;
 - бизнес-информация;
 - иная информация по усмотрению специалистов ДАиУР Общества.
- **Финансовые показатели кредитной организации:**
 - структура баланса банка;
 - рентабельность капитала;
 - рентабельность активов;
 - доля просроченной задолженности в кредитном портфеле;
 - ставка резервирования на возможные потери активов;
 - иная информация по усмотрению специалистов ДАиУР Общества.

7.2. Отчет о кредитной организации хранится в электронном виде в одном из общедоступных форматов (doc, xls, pdf).

8. Заключительные положения

8.1. Настоящая методика утверждается Инвестиционным Комитетом Общества и вступает в силу после ее утверждения.

8.2. Все изменения и дополнения в настоящую методику утверждаются Инвестиционным Комитетом Общества и вступают в силу с момента их утверждения.

УТВЕРЖДАЮ

Директор ООО УК «РФЦ-Капитал»

В.А. Малков

2018 г.



Методика по управлению кредитными рисками
субъектов Российской Федерации ООО УК «РФЦ-Капитал»

Оглавление

<i>1. Общие положения</i>	3
<i>2. Цели и задачи методики</i>	3
<i>3. Принципы установления ограничений</i>	3
<i>4. Виды и источники информации</i>	4
<i>5. Определение факторов внутреннего кредитного рейтинга субъекта РФ</i>	4
<i>6. Отчет о субъекте РФ</i>	9
<i>7. Заключительные положения</i>	10

1. Общие положения

1.1. Методика определения финансовой устойчивости и установки лимита на долговые ценные бумаги субъектов Российской Федерации ООО УК «РФЦ-Капитал» (далее - Методика) принимается с целью управления кредитными рисками, возникающими у ООО УК «РФЦ-Капитал» (далее – Общество) и клиентов Общества и определяет цели и задачи, основные принципы, минимальные требования к эмитенту, методологию определения надежности и максимальный размер собственных средств Общества, а также средств клиентов Общества в денежном выражении, которые могут быть инвестированы в приобретение долговых финансовых инструментов субъектов РФ (Далее - Лимит).

1.2. Настоящая Методика является одним из локальных актов Общества в части управления кредитными рисками и базируется на принятом в Обществе Положении об управлении рисками и Регламенте по управлению кредитными рисками.

2. Цели и задачи методики

2.1. Методика вводится в действие с целями:

- оценки рисков финансовых потерь, которые Общество и/или клиенты Общества, понесут в случае наступления полного и/или частичного (несвоевременного исполнения своих обязательств) дефолта эмитента,
- минимизации возможных потерь по долговым финансовым инструментам эмитентов - установления лимитов (ограничений открытых позиций) на субъекты РФ.

2.2. С помощью Методики решаются следующие задачи:

- оценка надежности и финансовой устойчивости эмитентов;
- формирование внутреннего кредитного рейтинга эмитента (ВКР), характеризующего его риски и качество;
- расчет лимитов денежных средств, предназначенных к инвестированию в эмитентов.

3. Принципы установления ограничений

3.1. Принципы установления лимитов и ограничений на размещение средств в облигации субфедеральных эмитентов основываются на системе ВКР. ВКР присваиваются эмитентам в соответствии с комплексным анализом на основе расчета качественных и количественных характеристик.

3.2. При определении ВКР субъектов РФ – департамент анализа и управления рисками (далее – ДАиУР) Общества исходит из следующих принципов:

- комплексная оценка всех финансовых факторов риска и нефинансовых факторов риска;
- оценка динамики факторов, влияющих на финансовое состояние субъекта РФ;
- мониторинг (регулярная оценка) ВКР субъекта РФ с учетом появляющейся информации.

4. Виды и источники информации

4.1. В качестве исходной информации при проведении оценки финансового состояния эмитента используется:

- Отчет Минфина РФ об объеме государственного долга субъектов РФ и долга муниципальных образований¹;
- Отчет Казначейства РФ об исполнении бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов²;
- Информация об объеме валового регионального продукта³ и численности населения⁴ субъектов РФ сайта Федеральной службы статистики РФ.

4.2. Наличие у субъекта РФ дополнительных источников информации положительно оценивается как дополнительный вклад в оценку его информационной прозрачности. К дополнительным источникам информации относят:

- Официальный интернет-сайт администрации субъекта РФ;
- Информационно-аналитический ресурс «Губернаторы.RU»⁵;
- Информация рейтинговых агентств, профессиональных организаций, аудиторов;
- Информация о выпусках долговых ценных бумаг субъектов РФ сайтов Cbonds.ru и Rusbonds.ru.

4.3. Для оценки развития субъекта РФ используются:

- Общедоступная информация о личности губернатора субъекта РФ и суждение других структурных подразделений Общества;
- социально-экономическое положение федеральных округов⁶ Федеральной службы статистики РФ.

5. Определение факторов внутреннего кредитного рейтинга субъекта РФ

5.1. В основе методологии лежит балльная (скоринговая) система, которая предполагает проведение анализа кредитного риска эмитента с учетом качественных и количественных параметров его финансово-хозяйственной деятельности:

- Блок качественного анализа (40 баллов);
- Блок количественного анализа (60 баллов).

5.2. Блок качественного анализа

Качественный анализ проводится на экспертной основе (субъективная вероятность) путем отнесения полученных ответов к максимально близким по смыслу заданным, оцениваемым по баллам. К качественным характеристикам относят следующие:

- Запасы природных ресурсов = 4;
- Месторасположение = 2;
- Транспортная инфраструктура = 2;

¹ - http://info.minfin.ru/debt_subj.php

² - <http://roskazna.ru/ispolnenie-byudzhetov/konsolidirovannye-byudzhety-subektor/1019/>

³ - http://www.gks.ru/free_doc/new_site/region_stat/sep_region.html

⁴ - http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/population/demography/

⁵ - <http://www.governors.ru/?razdel=okru®mode=regions>

⁶ - http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1138623506156

Методика по управлению кредитными рисками субъектов РФ ООО УК «РФЦ-Капитал»

- Наличие бизнеса в регионе = 4;
- Индекс промышленного производства = 4;
- ВРП = 4;
- Естественный прирост населения = 2;
- Уровень безработицы = 2;
- Политическая стабильность = 4;
- Индекс потребительских цен = 2;
- Кредитные рейтинги = 10.

Таблица 1 «Критерии качественной оценки»:

Описание фактора (возможные варианты ответа)	Баллы
Запасы природных ресурсов	
Регион обладает большими запасами разнообразных природных ресурсов	4
Регион обладает запасами ключевых природных ресурсов	3
Средний уровень разнообразия и обеспеченности природными ресурсами	2
Регион обладает запасами отдельных незначимых природных ресурсов	1
Низкая обеспеченность природными ресурсами	0
Месторасположение	
Регион является крупным бизнес-центром федерального уровня	2
Регион расположен вблизи крупного бизнес-центра	1,5
Регион занимает центральное положение в Федеральном округе (региональный центр)	1
Регион расположен вблизи крупного регионального центра	0,5
Периферийное положение	0
Транспортная инфраструктура	
Развитие всех видов транспорта	2
Регион является крупным транспортным узлом	1,5
Средняя степень развития транспортной инфраструктуры	1
Развитие отдельных видов транспорта	0,5
Низкая степень развития транспортной инфраструктуры	0
Наличие бизнеса в регионе	
В регионе расположены крупные системообразующие предприятия и компании большого бизнеса	4
В регионе расположено одно или несколько крупных предприятий	3
В регионе расположены небольшие предприятия - участники крупных холдингов, ассоциаций и т. д. или большое количество средних предприятий	2
В регионе расположены преимущественно предприятия малого бизнеса	1
Слабое развитие бизнеса в регионе	0
Индекс промышленного производства	
На 5 п.п. выше среднероссийского уровня	4
Выше среднероссийского уровня в пределах 5 п.п.	3
Ниже среднероссийского уровня в пределах 5 п.п.	2
Ниже среднероссийского уровня в пределах 10 п.п.	1
Ниже среднероссийского уровня на 10 п.п. и более	0
ВРП	
На 5 п.п. выше среднероссийского уровня	4
Выше среднероссийского уровня в пределах 5 п.п.	3
Ниже среднероссийского уровня в пределах 5 п.п.	2
Ниже среднероссийского уровня в пределах 10 п.п.	1
Ниже среднероссийского уровня на 10 п.п. и более	0
Естественный прирост населения	
Положительное значение индекса естественного прироста населения	2
Индекс естественного прироста населения выше среднероссийского уровня	1
Индекс естественного прироста населения ниже среднероссийского уровня	0
Уровень безработицы	
Уровень безработицы ниже среднероссийского на 5 п.п. и более	2
Уровень безработицы в пределах среднероссийского уровня +/- 5 п.п.	1
Уровень безработицы выше среднероссийского на 5 п.п. и более	0

Политическая стабильность	
Стабильная политическая ситуация на протяжении длительного периода времени, поддержка власти со стороны населения и бизнеса	4
Стабильная политическая ситуация в течение последних 4-5 лет	3
Нейтральная ситуация	2
Тенденции негативных изменений в части политической стабильности, поддержки населения и бизнеса	1
Конфликтная ситуация в регионе	0
Индекс потребительских цен	
Ниже среднероссийского на 1,5 п.п. и более	2
Равен либо ниже среднероссийского в пределах 1,5 п.п.	1,5
Выше среднероссийского в пределах 1,5 п.п.	1
Выше среднероссийского в пределах 2,5 п.п.	0,5
Выше среднероссийского более чем на 2,5 п.п.	0
Кредитные рейтинги	
В зависимости от уровня рейтинга и прогноза (см. ниже)	(-10) - 10

Таблица 2 «Критерии оценки показателя «Международные кредитные рейтинги»:

Рейтинг/Прогноз	Позитивный	Стабильный	Негативный
BΒΒ+ и выше	10	10	9
ΒΒΒ	10	10	8
ΒΒΒ-	9	8	7
ΒΒ+	8	7	6
ΒΒ	7	6	5
ΒΒ-	6	5	4
Β+	5	4	3
Β	4	3	2
Β-	3	2	1
CCC+, CCC, CCC-	0	0	0
Рейтинг отсутствует		0	
D		-10	

При наличии международного рейтинга более чем одного агентства выбирается наименьший рейтинг.

Общий балл по блоку Качественный анализ (К(кач)) рассчитывается как сумма баллов путем выставления экспертных оценок по качественным характеристикам кредитной организации.

5.3. Блок количественного анализа

Блок количественного анализа включает следующие показатели:

- Доля трансфертов в общих доходах = 10;
- Коэффициент исполнения собственных доходов (план/факт) = 2;
- Доля налоговых доходов в общих доходах = 6;
- Сбалансированность доходов и расходов (Отношение Дефицита к Собственным доходам) = 10;
- Долг / собственные доходы = 12;
- Прямой долг / Собственные доходы = 10;
- Обслуживание долга / Собственные доходы = 6;
- Динамика показателей = 4.

Таблица 3 «Критерии оценки количественных показателей»:

Показатель		Критерии оценки	Балл
Φ_1	Доля трансфертов в доходах	Менее 20%	10
		20-25%	7,5
		25-30%	5
		30-35%	2,5
		Более 35%	0
Φ_2	Коэффициент исполнения собственных доходов (план/факт)	Более 100%	2
		95-100%	1,5
		90-95%	1
		85-90%	0,5
		Менее 85%	0
Φ_3	Доля налоговых доходов в общих доходах	Более 70%	6
		55-70%	4,5
		40-55%	3
		25-40%	1,5
		Менее 25%	0
Φ_4	Сбалансированность доходов и расходов (Отношение Дефицита к Собственным доходам)	Более 0%	10
		(-2,5%) - 0%	7,5
		(-5%) - (-2,5%)	5
		(-7,5%) - (-5%)	2,5
		Свыше (-7,5%)	0
Φ_5	Отношение Долга к Собственным доходам	Менее 15%	12
		15-20%	9
		20-30%	6
		30-35%	3
		Более 35%	0
Φ_6	Отношение Прямого долга к Собственным доходам	Менее 20%	10
		20-30%	7,5
		30-40%	5
		40-50%	2,5

		Свыше 50%	0
Φ ₇	Обслуживание долга / Собственные доходы _ относительно среднеросс. уровня	Ниже среднероссийского на 1,5 п.п. и более	6
		Равен либо ниже среднероссийского в пределах 1,5 п.п.	4,5
		Выше среднероссийского в пределах 1,5 п.п.	3
		Выше среднероссийского в пределах 2,5 п.п.	1,5
		Выше среднероссийского более чем на 2,5 п.п.	0
Φ ₈	Динамика показателей	Экспертная оценка с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням	0-4

5.4. Общий показатель кредитного качества

Общий балл, полученный эмитентом в результате скоринговой оценки (К):

$$K = K(\text{кач}) + K(\text{колич})$$

В связи с тем, что приведенная методика оценки эмитентов не может учесть всех факторов, способных повлиять на кредитоспособность каждого отдельно взятого эмитента, либо учесть их не в полной мере, в методологию анализа вводится система бонусов и штрафов.

В зависимости от степени влияния дополнительно выявленных факторов на кредитоспособность эмитента, аналитиком присваиваются баллы от (-3) до (+3). Удельный вес одного штрафного (бонусного) балла (n) принимается равным 10%, таким образом, интегрированный показатель кредитоспособности:

$$K(\text{итог}) = K^*(1+0,1^n)$$

5.5. Определение ВКР субъекта РФ

Присвоение анализируемому эмитенту ВКР и эшелона кредитного качества производится в зависимости от итоговой суммы набранных баллов (Китог) в соответствии с Таблицей 4:

Таблица 4 «Таблица соответствия скоринг балла, ВКР и эшелона»:

ВКР	Эшелон	K(итог)
A+	1	≥92
A		[78; 92)
A-	2	[71; 78)
B+		[65; 71)
B	3	[60; 65)
B-		[51; 60)
C+	4	[43; 51)
C		[37; 43)
C-	5	[30; 37)
CC-D	нет лимита	<30

Шкала внутреннего кредитного рейтинга коррелирует с рейтинговой шкалой основных международных агентств следующим образом:

Таблица 5 «Матрица соответствия рейтингов»:

Рейтинг аккредитованных компаний			Внутренний кредитный рейтинг									
Эксперт РА	S&P / Fitch	Moody's	A+	A	A-	B+	B	B-	C+	C	C-	CC-D
	AAA	Aaa										
	AA+/AA-	Aa1/Aa3										
	A+/A-	A1/A3										
	BBB+	Baa1										
	BBB	Baa2										
	BBB-	Baa3										
	BB+	Ba1										
A++	BB	Ba2										
A+	BB-	Ba3										
A+	B+	B1										
A	B	B2										
A	B-	B3										
B++/B	CCC+/CC-D	Caa1/Ca-C										

6. Отчет о субъекте РФ

6.1. Отчет о субъекте РФ должен отражать основную финансово-хозяйственную деятельность субъекте РФ и содержать:

- **Основная информация:**
 - название административного центра;
 - общие данные – площадь, население, ВРП;
 - экономический регион и код субъекта РФ;
 - интернет-сайт администрации субъекта РФ;
 - инвестиционный рейтинг от агентства «Эксперт РА» и иных рейтинговых агентств.
 - ВКР субъекта РФ.
- **Финансовые показатели бюджета субъекта РФ:**
 - плановые и фактические доходы;
 - налоговые и прочие доходы, безвозмездные поступления;
 - общие расходы и профицит (дефицит) бюджета;
 - социальные и национальные расходы;
 - размер внутреннего государственного долга субъекта РФ и расходы на его обслуживание.
- **Аналитические показатели:**
 - плановые / фактические доходы;
 - доля налоговых доходов и безвозмездных поступлений в общих доходах;
 - сбалансированность доходов и расходов;
 - долг / собственные доходы;
 - профицит (дефицит) бюджета / фактическим доходам.

6.2. Отчет о субъекте РФ хранится в электронном виде в одном из общедоступных форматов (doc, xls, pdf).

7. Заключительные положения

7.1. Настоящая методика утверждается Инвестиционным Комитетом Общества и вступает в силу после ее утверждения.

7.2. Все изменения и дополнения в настоящую методику утверждаются Инвестиционным Комитетом Общества и вступают в силу с момента их утверждения.