

СОГЛАСОВАНО

АО ВТБ Специализированный депозитарий

Генеральный директор

_____ И.Н. Фомичев

«23» марта 2023 г.

УТВЕРЖДЕНО

АО НПФ «Альянс»

Генеральный директор

_____ А.А. Недбай

Приказ от «23» марта 2023 г. № 9-1/23

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ №8
в Правила определения стоимости чистых активов
Акционерного общества
Негосударственный пенсионный фонд «Альянс»
(подлежат применению с 01 апреля 2023 года)

1. Дополнить таблицу пункта 1.1.7. Правил определения стоимости чистых активов АО НПФ «Альянс» (далее - «Правила») следующими терминами:

РРА	Российские рейтинговые агентства (АКРА, Эксперт РА, НРА, НКР и др., акцептованные Банком России в установленном порядке)
МРА	Международные рейтинговые агентства (Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings, если не указано иное).

2. Изложить пункт 2.1.2. Правил в следующей редакции:

«После первоначального признания и до прекращения признания активы оцениваются по амортизированной стоимости либо по справедливой стоимости в зависимости от их классификации.

Классификация активов осуществляется в порядке, предусмотренном учетной политикой Фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО 39 и прочими МСФО.

Изменение классификации активов без прекращения признания (реклассификация).

Реклассификация осуществляется в случаях и в порядке, предусмотренном учетной политикой фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.»

3. Изложить абзац 2 пункта 2.9.3. в следующей редакции:

- существенное ухудшение финансового положения контрагента, а именно снижение кредитного рейтинга эмиссии и/или эмитента на 2 ступени (значения) по шкале рейтинговых агентств и/или снижение кредитного рейтинга эмиссии и/или эмитента ниже следующих значений (в случае возникновения противоречий в результате внесения изменений в действующее законодательство применяются ограничения, предусмотренные действующим законодательством):

АКРА	Эксперт РА	НКР	НРА
BBB (RU)	ruBBB	BBB.ru	BBB ru

4. Дополнить таблицу пункта 3.2.5. следующим содержанием

Рейтинговая группа V	
КБД _D + S _{РГIV} + премия	КБД _D + (2 × S _{РГV} - S _{РГIV}) + премия

5. Изложить абзац 1 пункта 3.3.6 Правил в следующей редакции: «Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, если: в соответствии с Учетной политикой для целей бухгалтерского учета депозит классифицируется фондом в категорию «Денежные средства и их эквиваленты» или значение процентной ставки по договору не выходит за диапазон рыночных ставок, установленный п. 3.3.8.»

6. Внести изменения в содержание таблицы пункта 3.3.8 Правил, изложив в следующей редакции:

Вид актива/ обязательства	Средневзвешенная ставка	Источники информации
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным	Официальный сайт Банка России https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/ , Сведения по вкладам (депозитам)

	кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте (в целом по Российской Федерации).	физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.
--	--	--

7. Дополнить в Приложении №1 содержание таблицы «Критерии признания и прекращения признания активов» в столбцах «Критерии признания», «Критерии прекращения признания» по строке «Ценные бумаги» словами «за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами.»
8. Заменить в Приложении №1 таблицы «Критерии признания и прекращения признания активов» в столбце «Критерии признания» по строке «Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам» слова «или в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT)» словами «или экс-дивидендная дата в соответствии с данными информационных систем.»
 - В Приложении №1 дополнить п. 11 таблицы «Критерии признания и прекращения признания кредиторской задолженности и прочих обязательств» столбец «Виды обязательств» пунктом «Резервы-оценочные обязательства, подлежащие исполнению за счет активов, составляющих пенсионные резервы фонда», столбец «Критерии прекращения признания» словами «Дата акта (иного документа) в отношении события в силу которого изначально признанный резерв использован на покрытие затрат».
9. В Приложении №2 заменить в Таблице «Методы оценки основных активов и обязательств» в столбце «Оценка» по строке «Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам» слова «информационная система «Блумберг» (Bloomberg)» словами «информационные системы»
 - Дополнить Таблицу «Методы оценки основных активов и обязательств» Приложения №2 абзацем следующего содержания:

<ul style="list-style-type: none"> • Резервы-оценочные обязательства, подлежащие исполнению за счет активов, составляющих пенсионные резервы фонда 	<p>Амортизированная стоимость.</p> <p>Оценочное обязательство определяется в соответствии с требованиями МСФО (IAS) 37 и признается (отражается) в учете в случае, если вероятность наступления события оценивается Фондом в размере более 50%.</p> <p>Фонд профессиональным суждением обосновывает возможность признания оценочного обязательства по п.14(b) МСФО (IAS) 37, то есть что выбытие ресурсов вероятно, а также обосновывает надежную расчетную оценку оценочного обязательства. Оценка производится на дату расчета вознаграждения согласно условиям договора или изменений условий договора в части расчета вознаграждения, но не реже одного раза в год на отчетную дату.</p>
---	--

	<p>При определении суммы резерва – оценочного обязательства (далее: Резерва) по вознаграждению управляющей компании (далее: ВУК) Фонд определяет ожидаемые затраты в полном минимальном объеме исходя из вероятности выполнения условия его выплаты, предусмотренного договором доверительного управления (далее: ДУ).</p> <p>При оценке влияния фактора времени на стоимость и расчет приведенной стоимости ожидаемых затрат на урегулирование обязательства по вознаграждению Управляющей компании учитываются следующие особенности:</p> <ul style="list-style-type: none"> • если срок с даты признания Резерва под выплату ВУК и даты его использования в пределах одного года, то результат дисконтирования признается не существенным и Резерв учитывается по номиналу; • в случае если условия выплаты ВУК в соответствии с договором ДУ управляющей компанией не выполнены за второй год и далее, то в целях дисконтирования используется ставка, применяемая ПАО «Ростелеком» (как организацией, образующей группу) для расчета временной стоимости денег по заемным средствам или аналогичным обязательствам. <p>Предельный срок учета Резерва под выплату ВУК не может превышать срок действия соответствующего договора ДУ или срок, предусмотренный договором ДУ в целях расчета ВУК (при его наличии). В случае, если в такой срок Управляющей компанией не выполнены условия выплаты ВУК, то вероятность такой выплаты в будущем признается Фондом, как низкая (менее 50%) и сумма Резерва подлежит восстановлению в составе доходов от размещения средств пенсионных резервов.</p>
--	---

10. Дополнить пункт 3 Приложения №5 после слов «находится в пределах спреда цен спроса и предложения» словами «включая предельные значения».

11. В Приложении № 6 Правил изложить пункты 1,2,3 Таблицы в следующей редакции:

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 2-го уровня.

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	<p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения:</p> <p>1. Биржевые котировки</p>

2	Облигации российских эмитентов	<ul style="list-style-type: none"> ▪ рыночная цена 2 на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА 2. Цена, рассчитанная НКО АО НРД https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center#documents <ul style="list-style-type: none"> • цена НРД, определенная по методу 1, • цена НРД, определенная по методу 2
3	Акции российских эмитентов	<p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. биржевые котировки; 2. рыночная цена 2 на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА; 3. цена НРД по методикам, утвержденным после 01.01.2017; цена по модели оценки (модель №3 приложения №9).

12. В Приложении № 7 Правил изложить пункт 1 столбца «Критерии» Таблицы в следующей редакции: «1. Цена НРД, определенная по методу 3;»
13. В Приложении № 8 Правил изложить определение Кредитного рейтинга в следующей редакции: «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. Могут применяться рейтинги следующих рейтинговых агентств:
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА);
 - Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»);
 - Международные рейтинговые агентства Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings при отсутствии рейтингов от АКРА и Эксперт РА.
 - Прочие рейтинговые агентства, акцептованные Банком России в установленном порядке.»
14. В Приложении № 8 Правил изложить пункта 1 Порядка определения PD и LGD в следующей редакции: «1) в случае наличия у контрагента рейтинга - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из рейтинговых агентств, публикуемых на сайте соответствующего агентства с применением соответствия уровней рейтингов. Таблица соответствия рейтингов устанавливается Таблицей 1 Приложения 12»
15. В Приложении № 11 Правил исключить из пункта 1.4.3. Таблицу 1 и определение рейтинговых групп.

16. В Приложении № 12 Правил изложить пункт 1 «Рейтинговые группы» в следующей редакции: «Фонд для определения рейтинговой группы долгового инструмента используют следующие рейтинги либо их комбинацию (в порядке убывания приоритета):

- Рейтинги национальных рейтинговых агентств
- Внутренние кредитные рейтинги

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

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

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

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

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

Рейтинговая группа V – в указанную рейтинговую группу включаются прочие долговые инструменты.

Рейтинговые группы могут быть пересмотрены фондом при выполнении одного из следующих условий:

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

В случае выявления условий для пересмотра рейтинговых групп пересмотр рейтинговых групп и внесение изменений в Правила определения СЧА осуществляется не позднее 50 календарных дней с момента выявления такого факта. Мониторинг условий для пересмотра рейтинговых групп осуществляется ежеквартально.

17. В Приложении № 12 Правил изложить пункт 2 «Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе» в следующей редакции: «Определение принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе может выполняться на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Пример сопоставления шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	НКР	НРА	Рейтинговая группа
AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-	AA+.ru, AA.ru, AA-.ru	AA+ ru , AA ru , AA- ru	Рейтинговая группа II

A+(RU), A(RU),A-(RU)	ruA+, ruA, ruA-	A+.ru, A.ru, A- .ru	A+ ru , A ru , A- ru	Рейтинговая группа III
BBB+(RU), BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB+, ruBBB, ruBBB-	BBB+.ru, BBB.ru, BBB- .ru	BBB+ ru , BBB ru , BBB- ru	Рейтинговая группа IV
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует				Рейтинговая группа V

В случае отсутствия у инструмента рейтинга российских рейтинговых агентств и наличия у Фонда информации о наличии у инструмента рейтинга международных рейтинговых агентств, Фонд вправе применить таблицу соответствия российских и международных рейтингов для определения принадлежности инструмента к рейтинговой группе из Таблицы.

Пример сопоставления рейтингов международных и российских рейтинговых агентств представлен ниже:

Рейтинги кредитных рейтинговых агентств					Рейтинговая группа
АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	
AAA(RU)	ruAAA	Вaa3 и выше	BBB- и выше	BBB- и выше	I
AA+(RU)	ruAA+	Ba1	BB+	BB+	II
AA(RU)	ruAA				
AA-(RU)	ruAA-	Ba2	BB	BB	
A+(RU)	ruA+	Ba3	BB-	BB-	III
A(RU)	ruA				
A-(RU)	ruA-				
BBB+(RU)	ruBBB+	B1	B+	B+	IV
BBB(RU)	ruBBB				
BBB-(RU)	ruBBB-				
Более низкий рейтинг/рейтинг отсутствует					V

Выбор рейтингов осуществляется согласно следующему порядку (приоритетность в порядке следования):

- Наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных выпуску долговой ценной бумаги российскими рейтинговыми агентствами;
- При отсутствии соответствующих рейтингов у выпуска – наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных эмитенту или поручителю/гаранту/заемщику (применительно к SPV) долговой ценной бумаги российскими рейтинговыми агентствами.

При наличии у банка, в котором размещен депозит, нескольких рейтингов, присвоенных различными рейтинговыми агентствами, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.»

18. В Приложении № 12 Правил изложить пункт 3 «Примеры определения кредитных спредов для рейтинговых групп» в следующей редакции: «Особенности определения кредитных спредов для I, II, III, IV рейтинговых групп

Кредитный спред для рейтинговых групп I, II, III, IV рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента

При вычислении кредитного спреда I, II, III, IV рейтинговых групп на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (\leq даты определения справедливой стоимости).

Для расчета медианного значения кредитного спреда I, II, III, IV рейтинговых групп используются значения доходности следующих облигационных индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня на сайте Московской биржи:

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

Тикер: RUCBTR3A3YNS

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

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

- б. Индекс корпоративных облигаций (1 – 3 года, ruAA- \leq рейтинг $<$ ruAAA)

Тикер: RUCBTRAA3YNS

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAA3YNS>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAA3YNS/archive/>

- с. Индекс корпоративных облигаций (1 – 3 года, ruA- \leq рейтинг $<$ ruAA-)

Тикер: RUCBTRA3YNS

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA3YNS>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA3YNS/archive/>

- д. Индекс корпоративных облигаций (от 1 года, ruBBB- \leq рейтинг $<$ ruA-)

Тикер: RUCBTRBBBNS

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

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

Расчет медианного кредитного спреда для I, II, III, IV рейтинговых групп осуществляется в следующем порядке:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред S_{PI} за каждый из 20 последних торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА):

$$S_{PI} = (Y_{RUCBTR3A3YNS} - КБД_{RUCBTR3A3YNS}) \times 100, \quad (12.1)$$

где:

- $S_{PГI}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
- $Y_{RUCBTR3A3YNS}$ - доходность индекса RUCBTR3A3YNS, раскрытая Московской биржей;
- $КБД_{RUCBTR3A3YNS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTR3A3YNS раскрытой Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{PГII}$ за каждый из 20 последних торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА):

$$S_{PГII} = (Y_{RUCBTRAA3YNS} - КБД_{RUCBTRAA3YNS}) \times 100, \quad (12.2)$$

где:

- $S_{PГII}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
- $Y_{RUCBTRAA3YNS}$ - доходность индекса RUCBTRAA3YNS, раскрытая Московской биржей;
- $КБД_{RUCBTRAA3YNS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRAA3YNS раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{PГII}^m$ за последние 20 торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА) (медиана из полученного ряда $S_{PГII}$).

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{PГIII}$ за каждый из 20 последних торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА):

$$S_{PГIII} = (Y_{RUCBTRA3YNS} - КБД_{RUCBTRA3YNS}) \times 100, \quad (12.3)$$

где:

- $S_{PГIII}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
- $Y_{RUCBTRA3YNS}$ - доходность индекса RUCBTRA3YNS, раскрытая Московской биржей;
- $КБД_{RUCBTRA3YNS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRA3YNS раскрытой Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред $S_{\text{РГIV}}$ за каждый из 20 последних торговых дней (устанавливается Правилах определения СЧА):

$$S_{\text{РГIV}} = (Y_{\text{RUCBTRBBNS}} - \text{КБД}_{\text{RUCBTRBBNS}}) \times 100, \quad (12.3)$$

где:

$S_{\text{РГIV}}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{\text{RUCBTRBBNS}}$ - доходность индекса RUCBTRBBNS, раскрытая Московской биржей;

$\text{КБД}_{\text{RUCBTRBBNS}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRBBNS раскрытой Московской биржей.

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

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

Особенности определения кредитных спредов для V рейтинговой группы

С учетом наличия в данной группе долговых инструментов низкого кредитного качества, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, кредитный спред $S_{\text{РГV}}$ рассчитывается на индивидуальной основе для каждого долгового инструмента.

Допустимо определять значение кредитного спреда V рейтинговой группы по следующей формуле:

$$S_{\text{РГV}} = (Y_{\text{RUCBITRL2}} - \text{КБД}_{\text{RUCBITRL2}}) \times 100 \quad (12.4.1)$$

$$S_{\text{РГV}} = (Y_{\text{RUCBITRL3}} - \text{КБД}_{\text{RUCBITRL3}}) \times 100 \quad (12.4.2)$$

где:

$S_{\text{РГV}}$ – значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах

$Y_{RUCBITRL2}$ – доходность индекса RUCBITRL2, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBITRL2}$ – значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRL2 раскрытой Московской биржей.

$Y_{RUCBITRL3}$ – доходность индекса RUCBITRL3, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBITRL3}$ – значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRL3 раскрытой Московской биржей.

Формула 4.1 используется для долговых ценных бумаг входящих в котировальный уровень 2 ПАО «Московская биржа». Формула 4.2 используется для долговых ценных бумаг входящих в котировальный уровень 3 ПАО «Московская биржа».

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

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

Допустимы иные обоснованные варианты расчета кредитного спреда и порядка распределения долговых инструментов по кредитным группам, согласованные со специализированным депозитарием.»

19. В Приложении № 12 Правил дополнить пункт 4 «Порядок определения диапазона кредитных спредов» порядком определения диапазона кредитного спреда для Рейтинговой группы IV: «нижняя граница IV-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению III-ей рейтинговой группы, так как доходность облигаций IV-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций III-ей рейтинговой группы»

20. В Приложении № 12 Правил:

-изменить в абзацах 5 и 8 «четырёх рейтинговых групп» на «пяти рейтинговых групп»;

-изменить в абзаце 6 «отнесенных к IV рейтинговой группе» на «отнесенных к V рейтинговой группе»;

-дополнить Таблица 2. «Диапазон кредитных спредов» диапазоном кредитного спреда для Рейтинговой группы IV:

Рейтинговая группа IV		
$S_{PGIII}^m + \text{премия}$	$S_{PGIV}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{PGIV}^m - S_{PGIII}^m) + \text{премия}$