

# Методология проведения SPPI тестирования

## 1. Термины и определения

**SPPI тест** – проверка финансовых активов на соответствие требованиям IFRS (МСФО) 9 «Финансовые инструменты».

Критерий только выплаты основной суммы и процентов – **Solely Payments of Principal and Interest (SPPI)** – это ключевое требование МСФО, определяющее, можно ли учитывать финансовый актив по амортизированной стоимости или необходимо применять учет по справедливой стоимости.

**Финансовый актив** – инструмент финансового рынка, а именно облигации

**Бумага** – актив, информация о котором содержится на сайте Cbonds; объект SPPI теста

**Критерии бумаги** – характеристики бумаги, значения которых проверяются на соответствие требованиям SPPI

**Требования SPPI** – те значения критериев бумаги, при которых бумага не нарушает SPPI.

## 2. Назначение методологии

В настоящем документе приводится набор критериев для проведения SPPI тестирования.

## 3. Цель проекта

В качестве объектов тестирования рассматриваются облигации эмитентов РФ, находящиеся в статусе «в обращении». Цифровые финансовые активы (ЦФА) в тестировании не участвуют.

Перечень соответствующих ценных бумаг доступен по следующей [ссылке](#).

## 4. Результаты SPPI теста

Результатом SPPI теста является один из следующих вариантов:

- Положительный: «Пройден» с указанием этапа, на котором тест завершается
- Отрицательный: «Не пройден» с указанием причины непрохождения и этапа завершения

В таблице ниже представлены причины непрохождения SPPI теста

№	Причина непрохождения
1	Присутствуют денежные потоки, отличные от выплат основной суммы и процентов
2	Структура бумаги не является исключительно выплатой основной суммы и процентов
3	Денежные потоки по основной сумме условны
4	Нарушение ковенанта приводит к возникновению денежных потоков, не являющихся вознаграждением исключительно за время и кредитный риск
5	Условия содержат встроенные опционы, которые меняют сумму основного долга и создают денежные потоки, не являющиеся исключительно процентами
6	Погашение не гарантирует возврат заранее predetermined инвестиционной суммы
7	Требуется вовлечение специалиста для последующего анализа
8	Денежные потоки по процентам заранее не predetermined
9	Денежные потоки зависят от валютных курсов

## 5. Алгоритм проведения SPPI теста

На каждом этапе происходит анализ критерия (параметра) бумаги. Как только анализ критерия выявляет несоответствие требованиям SPPI, дальнейший анализ последующих критериев не проводится, тест завершается с отрицательным результатом.

### 5.1. Анализ критериев бумаги по классификатору выпуска

Этап	Значение критерия классификатора	Результат этапа, если бумага соответствует критерию	Причина непрохождения теста на данном этапе	Результат этапа, если бумага НЕ соответствует критерию	Пример (при наличии)
1.1	Конвертируемые	тест завершается с отрицательным результатом	Присутствуют денежные потоки, отличные от выплат основной суммы и процентов	Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: АКБ Пересвет (ПАО), C01 (40402110B, ПЕРЕСВ C01, RU000A0JXGV0)</a>
1.2	Субординированные	тест завершается с отрицательным результатом	Присутствуют денежные потоки, отличные от выплат основной суммы и процентов	Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: Альфа-Банк, ЗО-500 (4-12-01326-B, АЛЬФАЗО500, RU000A108N55)</a>
1.3	Сукук	тест завершается с отрицательным результатом	Структура бумаги не является исключительно выплатой основной суммы и процентов	Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-59ПО (4В02-282-00004-Т-002Р, ВЭБ2Р-59ПО, RU000A10FAP5)</a>
1.4	Индексация номинала	тест завершается с отрицательным результатом	Денежные потоки по основной сумме условны	Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: Россия, 52002 (ОФЗ-ИН, SU52002RMFS1) (FIGI BBG00KFLDC92, 52002RMFS, ОФЗ 52002, RU000A0ZYZ26, WKN A19Y2Q)</a>
1.5	Структурные (структурированные) продукты	тест завершается с отрицательным результатом	Денежные потоки по основной сумме условны	Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: Sber CIB, CIB-CO-EQ-001S-20 (6-20-01793-A-001P, СБКИБ1Р20, RU000A109HD4)</a>
1.6	Payment-in-kind	тест завершается с отрицательным результатом	Денежные потоки по основной сумме условны	Переход к следующему этапу	
1.7	CDO	тест завершается с отрицательным результатом	Присутствуют денежные потоки, отличные от выплат основной суммы и процентов	Переход к следующему этапу	

1.8	Секьюритизация	тест завершается с отрицательным результатом	Присутствуют денежные потоки, отличные от выплат основной суммы и процентов	Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: ДОМ.РФ Ипотечный агент, 01 (4-01-00307-R-001P, ДОМРФИА 1P, RU000A0JX3M0)</a>
1.9	Ипотечные	тест завершается с отрицательным результатом	Денежные потоки по основной сумме условны	Переход к следующему этапу	
1.10	Бивалютные	тест завершается с отрицательным результатом	Денежные потоки зависят от валютных курсов	Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: ГТЛК, 3O29-Д (4-08-32432-Н, ГТЛК 3O29Д, RU000A107D58)</a>
1.11	Реструктуризация	тест завершается с отрицательным результатом	Присутствуют денежные потоки, отличные от выплат основной суммы и процентов	Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 002P-09 (FIGI BBG01N366CR9, 4B02-09-71794-Н-002P, ГарИнв2P09, RU000A108G88)</a>
1.12	Иные значения*	Переход к следующему этапу			

\*Иные значения критериев, представленные в классификаторе, не являются определяющими для прохождения теста, поэтому нет необходимости включать их проверку в общий алгоритм, а именно:

Секьюритизация; ESG; Облигации с покрытием; Бессрочные; Green Bonds; Амортизационные облигации; Гарантированные; Social Bonds; Ипотечные облигации; Sustainability Bonds; Купон привязан к инфляции; Есть дефолт; Для квал. инвесторов (Россия); Sustainability Linked Bonds; Краткосрочные; Замещающие облигации; Входит в ломбардный список ЦБ РФ; Transition Bonds; Коммерческие облигации; Нерыночные выпуски; Иностранные облигации.

## 5.2. Анализ базовых активов структурных продуктов\*

\*Данный этап анализа применяется к инструментам, которые по своей экономической сути являются структурными (содержат ссылку на базовый актив), но формально не классифицированы в системе как "Структурные продукты".

Этап	Значение критерия класса базового актива	Результат этапа, если бумага соответствует критерию	Причина непрохождения теста на данном этапе	Результат этапа, если бумага НЕ соответствует критерию	Пример (при наличии)
2.1	Fixed Income	тест завершается с отрицательным результатом	Денежные потоки по основной сумме условны	Переход к следующему этапу	
2.2	Commodities	тест завершается с отрицательным результатом	Денежные потоки по основной сумме условны	Переход к следующему этапу	
2.3	Credit	тест завершается с отрицательным результатом	Нарушение ковенанта приводит к возникновению денежных потоков, не являющихся вознаграждением исключительно за время и кредитный риск	Переход к следующему этапу	
2.4	Equity	тест завершается с отрицательным результатом	Денежные потоки по основной сумме условны	Переход к следующему этапу	
2.5	ETF	тест завершается с отрицательным результатом	Денежные потоки по основной сумме условны	Переход к следующему этапу	
2.6	FX	тест завершается с отрицательным результатом	Денежные потоки по основной сумме условны	Переход к следующему этапу	
2.7	Hybrid	тест завершается с отрицательным результатом	Денежные потоки по основной сумме условны	Переход к следующему этапу	
2.8	Other	тест завершается с отрицательным результатом	Денежные потоки по основной сумме условны	Переход к следующему этапу	

### 5.3. Анализ прочих критериев основной суммы, кроме ковенант

Этап	Раздел сайта	Критерий	Условие	Результат этапа, если условие выполняется	Результат этапа, если условие НЕ выполняется	Причина непрохождения теста на данном этапе	Пример (при наличии)
3.1	Информация по эмиссии	Capital Tier	Не пустое значение	тест завершается с отрицательным результатом	Переход к следующему этапу	Условия содержат встроенные опционы, которые меняют сумму основного долга и создают денежные потоки, не являющиеся исключительно процентами	
3.2	Условия досрочного выкупа	Цена оферты	Не пустое значение	Переход к следующему этапу	тест завершается с отрицательным результатом	Погашение не гарантирует возврат заранее предопределенной инвестиционной суммы	<a href="#">Еврооблигации:</a> <a href="#">Газпром, 4.95% 6feb2028, USD (29) (FIGI RegS BBG004336ZY0, GAZ-28, XS0885736925, WKN A1HFY3)</a>
3.3	Тип оферты	Опцион на продление	Соответствует значению	тест завершается с отрицательным результатом	Переход к следующему этапу	Требуется вовлечение специалиста для последующего анализа	

## 5.4. Анализ ковенант

Этап	Значение ковенант	Результат этапа, если бумага соответствует критерию	Причина непрохождения теста на данном этапе	Результат этапа, если бумага НЕ соответствует критерию	Ссылка на пример
4.1	Триггер рейтингов	тест завершается с отрицательным результатом	Нарушение ковенанта приводит к возникновению денежных потоков, не являющихся вознаграждением исключительно за время и кредитный риск	Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: ПЕКО-Лизинг, БО-05 (FIGI BVG00DZHSCP1, 4B02-05-36419-R, ПЕКОЛизБ05, RU000A0JWVT5)</a>
4.2	Изменение контроля	тест завершается с отрицательным результатом	Требуется вовлечение специалиста для последующего анализа	Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: Трубная Металлургическая Компания, 001P-04 (FIGI BVG00GW27QW4, 4B02-04-00182-A-001P, ТМК 1P4, RU000A0JXTY7, WKN A19PPN)</a>
4.3	Финансовые ковенанты	тест завершается с отрицательным результатом	Требуется вовлечение специалиста для последующего анализа	Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: Центр-Резерв, БО-02 (4B02-02-00073-L, ЦР БО-02, RU000A1056T2)</a>
4.4	Кросс-дефолт	тест завершается с отрицательным результатом	Требуется вовлечение специалиста для последующего анализа	Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: Омега, БО-01 (FIGI BVG01P0XZV21, 4B02-01-00160-L, Омега01, RU000A1092T7)</a>
4.5	Условия приостановки действия ковенантов	тест завершается с отрицательным результатом	Требуется вовлечение специалиста для последующего анализа	Переход к следующему этапу	
4.6	Иные значения*	Переход к следующему этапу			

\*Иные значения ковенант, не ведут к отрицательному завершению теста, поэтому нет необходимости включать их проверку в общий алгоритм, а именно:

Обозначение прав дочерних компаний; Ограничение деятельности; Ограничение задолженности; Ограничение задолженности дочерних компаний; Ограничение по инвестициям; Ограничение по наслоению долговых обязательств по рангам; Ограничение по платежам; Ограничение по платежам в отношении дочерних компаний; Ограничение по предоставлению залога; Ограничение по продаже активов; Ограничение по продаже активов с обратной арендой; Ограничение по слиянию; Ограничение по транзакциям с аффилированными лицами; Случаи дефолта.

## 5.5. Анализ критериев процентов

Этап	Раздел сайта	Критерий	Условие	Результат этапа, если условие выполняется	Результат этапа, если условие НЕ выполняется	Причина непрохождения теста на данном этапе	Ссылка на пример
5.1	Денежный поток	Купон, %	ставка купона есть во всем денежном потоке	тест завершается с положительным результатом	Переход к следующему этапу		<a href="#">Облигации : ПЕРВОУРАЛЬСКИЙ БАНК, 001P-01 (FIGI BVG01NQBYRF2, 4B02-01-00965-B-001P, ПУБ001P-01, RU000A108Y60)</a>
5.2	Параметры денежного потока	Маржа	в денежном потоке указана маржа	тест завершается с положительным результатом	Переход к следующему этапу		<a href="#">Облигации : РЖД, 001P-32R (FIGI BVG01NSC3P39, 4B02-32-65045-D-001P, РЖД 1P-32R, RU000A108Z85)</a>
5.3	Параметры денежного потока	Вид облигации и ставка купона	Бумага является дисконтной, ставка купона - 0%	тест завершается с положительным результатом	Переход к следующему этапу		<a href="#">Облигации : Альфа-Банк, 001P-14 (4B02-14-01326-B-001P, АЛЬФАБ1P14, RU000A109K81)</a>

## 5.6. Анализ типа переменной ставки купона

Этап	Значение типа переменной ставки	Результат этапа, если бумага соответствует критерию	Причина непрохождения теста на данном этапе	Результат этапа, если бумага НЕ соответствует критерию	Ссылка на пример
6.1	Изменение ставки при условии	тест завершается с отрицательным результатом	Денежные потоки по процентам заранее не определены	Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: Концессии водоснабжения - Саратов, 01 (4-01-00409-R-001P, КВС об. 01, RU000A0ZZWQ8)</a>
6.2	Ставка купона определяется решением эмитента	тест завершается с отрицательным результатом	Денежные потоки по процентам заранее не определены	Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: Сфера Финансов, БО-01P-02 (FIGI BBG00M52XN77, 4B02-02-00366-R-001P, Сферфин1P2, RU000A0ZZNL8)</a>
6.3	Устанавливается агентом ремаркетинга	тест завершается с отрицательным результатом	Денежные потоки по процентам заранее не определены	Переход к следующему этапу	
6.4	Fix to Float	тест завершается с положительным результатом		Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: Роснефть, 003P-02 (FIGI BBG00YCHN320, 4B02-02-00122-A-003P, Роснфт3P02, RU000A102EE4)</a>
6.5	Float to fix	тест завершается с положительным результатом		Переход к следующему этапу	<a href="#">Облигации: ТМК, класс А4 (FIGI BBG00MSH8WQ6, 4-05-36523-R, sТМК кл.А4, RU000A0ZYGG5)</a>
6.6	Step-up/Step-down	тест завершается с положительным результатом		Переход к следующему этапу	
6.7	Плавающая ставка	тест завершается с положительным результатом		тест завершается с отрицательным результатом*	<a href="#">Облигации: ТАЛК Лизинг, 002P-04 (4B02-04-00489-F-002P, ТАЛК002P04, RU000A10E5S0)</a>

\* При этом указывается, что причина непрохождения SPPI теста - Требуется вовлечение специалиста для последующего анализа, этап завершения теста – Иные значения. Пример по облигации [Почта России, 003P-07](#)