

«СОГЛАСОВАНО»

«02» ноября 2020 г.

Генеральным директором
АО «Специализированный
депозитарий «ИНФИНИТУМ»

_____/Пращ П.И./

«УТВЕРЖДЕНО»

Приказом № 58/ВМ

от «02» ноября 2020 г.

Генеральным директором
ООО «УК ВЕЛЕС Менеджмент»

_____/Рыкова О.Е./

**ИЗМЕНЕНИЯ В ПРАВИЛА
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ
ОТКРЫТОГО ПАЕВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА
РЫНОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
«ВЕЛЕС - ВАЛЮТНЫЙ»
ПОД УПРАВЛЕНИЕМ ООО «УК ВЕЛЕС МЕНЕДЖМЕНТ»**

(новая редакция Правил, вступающая в силу с «13» ноября 2020 г.)

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

ПИФ – паевой инвестиционный фонд.

Управляющая компания - организация, созданная в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющая лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Управляющая компания действует на основании правил доверительного управления ПИФ.

Инвестиционный пай – именная ценная бумага, удостоверяющая долю владельца пая в праве собственности на имущество, составляющее ПИФ, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления ПИФ, право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления ПИФ со всеми владельцами инвестиционных паев этого ПИФ (прекращении ПИФ).

Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом (Правила ДУ ПИФ) – условия договора доверительного управления ПИФ, определяемые Управляющей компанией в стандартных формах, соответствующие типовым правилам доверительного управления ПИФ, утвержденным Банком России. Правила ДУ ПИФ, и изменения и дополнения в них подлежат регистрации Банком России.

Стоимость чистых активов (СЧА) – величина, определяемая в соответствии с законодательством Российской Федерации, как разница между стоимостью активов ПИФ (далее – активы) и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения СЧА ПИФ.

Правила определения СЧА - локальный акт управляющей компании ПИФ, устанавливающий порядок и сроки определения СЧА, в том числе порядок расчета среднегодовой СЧА ПИФ, определения расчетной стоимости инвестиционных паев ПИФ, порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев. Справедливая стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется с учетом алгоритмов оценки, предусмотренных в настоящих Правилах определения СЧА.

МСФО - международные стандарты финансовой отчетности. Определение справедливой стоимости активов и величины обязательств производится в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации» с учетом требований Указания Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У, включая иные МСФО, применяемые в соответствии с действующим законодательством в отношении паевых инвестиционных фондов.

Справедливая стоимость - это 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.

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. Указанные биржевые площадки приведены в приложении 4.

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.

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.

Уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации".

Исходные данные Уровня 1 - ценовые котировки (нескорректированные) активных рынков в отношении идентичных активов или обязательств, к которым организация имеет доступ на дату оценки.

Исходные данные Уровня 2 - исходные данные, кроме ценовых котировок, отнесенных к Уровню 1, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства.

Исходные данные Уровня 3 - ненаблюдаемые исходные данные в отношении определенного актива или обязательства.

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах определения СЧА. Допустимые сроки просрочки, установленные для операционной дебиторской задолженности, не должны приводить к признанию безнадежной к получению задолженности, а также к обесценению задолженности. Такая задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности. Установленные сроки просрочки и исполнения обязательств не должны превышать рекомендуемых

сроков в настоящих Правилах определения СЧА, если иное не подтверждено внутренней статистикой управляющей компании. Операционная дебиторская задолженность оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения.

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила определения СЧА Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «ВЕЛЕС - Валютный» под управлением ООО «УК ВЕЛЕС Менеджмент» разработаны в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах"), в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее – Указание № 3758-У), и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

Настоящие Правила определения СЧА применяются с «13» ноября 2020 г.

Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА могут быть внесены в случаях, установленных нормативными правовыми актами. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения СЧА к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений и указывается дата начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА.

ПОРЯДОК РАСКРЫТИЯ ПРАВИЛ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА

Порядок раскрытия (предоставления) Правил определения СЧА	Выбрать верное, поставив X
ПИФ для неквалифицированных инвесторов Правила определения СЧА (изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА) подлежат раскрытию на сайте управляющей компании ПИФ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»: - не позднее дня начала срока формирования ПИФ; - не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями. Правила определения СЧА (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.	X

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА ПИФ

СЧА ПИФ определяется по состоянию на 23:59:59 даты, за которую рассчитывается СЧА, с учетом данных, раскрытых на указанную дату в доступных для управляющей компании источниках, вне зависимости от часового пояса.

СЧА определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение СЧА.

СЧА определяется в соответствии с настоящими Правилами как разница между стоимостью активов и обязательств на момент определения СЧА.

СЧА ПИФ определяется (дата определения СЧА):

- на дату завершения (окончания) формирования ПИФ;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения ПИФ – на дату возникновения основания его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования СЧА ПИФ определяется в порядке:

Описание порядка	Выбрать верное, поставив X
<i>Для открытого ПИФ:</i> - каждый рабочий день до дня, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ.	X
<i>Для открытого ПИФ, предусматривающего обмен по решению управляющей компании:</i> - каждый рабочий день до дня, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ; - на день приостановления приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев в соответствии с решением управляющей компании об обмене всех инвестиционных паев на инвестиционные паи другого открытого ПИФ.	X

Среднегодовая СЧА ПИФ (далее - СГСЧА) на любой день определяется в следующем порядке:

Описание порядка	Выбрать верное, поставив X
- как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования ПИФ) до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней в календарном году.	X

В целях определения СГСЧА под датой, за которую определяется СЧА ПИФ, понимается каждая дата определения СЧА ПИФ, указанная в настоящих Правилах определения СЧА.

СЧА ПИФ, в том числе среднегодовая СЧА ПИФ, а также расчетная стоимость инвестиционного пая ПИФ определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА.

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДАТЫ И ВРЕМЕНИ, ПО СОСТОЯНИЮ НА КОТОРЫЕ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ СТОИМОСТЬ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ПИФ

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятыми в соответствии с ним нормативными актами, требованиями Указания № 3758-У и настоящими Правилами.

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, не может быть определена ранее даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев, за исключением случаев определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, на основании отчета оценщика.

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, на основании отчета оценщика, не может быть ранее трех месяцев до даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев ПИФ.

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется по состоянию на 23:59:59 на дату передачи имущества в оплату инвестиционных паев ПИФ.

КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)

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

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в составе активов (обязательств) ПИФ представлены в Приложении 7-21.

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Активы и обязательства ПИФ оцениваются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО.

Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

Стоимость актива может определяться 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, предусмотренные 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, а так же имеющим квалификационный аттестат по соответствующему направлению оценочной деятельности.

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА. При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива, составленного с соблюдением требований нормативных правовых актов.

Методика определения справедливой стоимости активов (обязательств) представлена в Приложениях 7-21.

ПОРЯДОК КОНВЕРТАЦИИ СТОИМОСТЕЙ, ВЫРАЖЕННЫХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ, В ДРУГУЮ ВАЛЮТУ

Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет СЧА в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, по курсу Центрального Банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

В случае если Центральным Банком Российской Федерации не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и валютой определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, определяемое на основе курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD), установленного композитным рынком Нью-Йорка (Composite (NY) Generic) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)).

ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТАКОГО РЕЗЕРВА, А ТАКЖЕ ПОРЯДОК УЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ И РАСХОДОВ, СВЯЗАННЫХ С ДОВЕРИТЕЛЬНЫМ УПРАВЛЕНИЕМ ПИФ

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации (далее – резерв на выплату вознаграждения), определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам правилами ДУ ПИФ, и включается в состав обязательств ПИФ при определении СЧА.

Резерв на выплату вознаграждения, размер которого зависит от результатов инвестирования, не включается в состав обязательств ПИФ.

Вознаграждение управляющей компании, размер которого зависит от результатов инвестирования, начисляется в первый рабочий день периода (если иная дата начисления не указана в Правилах ДУ ПИФ), следующего за периодом начисления вознаграждения, на основании акта, составленного управляющей компанией,

признается в составе прочих расходов и учитывается в составе кредиторской задолженности до момента его выплаты.

Иные резервы не формируются и не включаются в состав обязательств ПИФ.

ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СЧА

В случае обнаружения расхождений при сверке Справки о СЧА ПИФ Специализированный депозитарий и Управляющая компания ПИФ выясняют причину расхождений и согласовывают возможности их устранения.

В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, факт обнаружения расхождений фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки СЧА (далее – Протокол расхождений). При этом Специализированный депозитарий заверяет Справку о СЧА ПИФ в согласованной части с приложением Протокола расхождений и не позднее 3 (Трех) рабочих дней с даты подписания Протокола расхождений уведомляет о факте расхождения Банк России.

Факт последующего устранения расхождений подтверждается путем заверения справки о СЧА Специализированным депозитарием без оговорок.

ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА

В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива (обязательства) в размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а так же в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства) Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. Управляющая компания осуществляет возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев в соответствии с нормативными правовыми актами.

Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют Акт о выявленном отклонении и факте его устранения. При этом Специализированный

депозитарий не позднее 3 (Трех) рабочих дней с даты подписания Акта о выявленном отклонении и факте его устранения уведомляет о факте отклонения Банк России.

Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА, Управляющая компания и Специализированный депозитарий определяют, не привело ли выявленное отклонение к последующим отклонениям, в части использованной в расчете стоимости актива (обязательства) и СЧА, составляющим менее 0,1% корректной СЧА и не производят пересчет СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, числа инвестиционных паев на лицевых счетах владельцев. Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения повторения выявленной ситуации.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ПЕРЕЧЕНЬ АКТИВОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ОЦЕНКЕ ОЦЕНЩИКОМ

На основании отчета оценщика в ПИФ оцениваются следующие активы:

Описание	Выбрать верное, поставив X
Ценные бумаги, по которым в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА отсутствуют иные способы оценки	x
Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости	x

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ И ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЕ В ТЕЧЕНИЕ ОТЧЕТНОГО ГОДА

Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений).

Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств ПИФ в течение отчетного года: с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования - до:

- даты окончания календарного года;
- даты возникновения основания для прекращения ПИФ (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;
- наиболее поздней из двух дат при прекращении - даты окончания приема требований кредиторов ПИФ или даты окончания реализации всего имущества ПИФ.

Резерв на выплату вознаграждений начисляется согласно правилам ДУ ПИФ нарастающим итогом и отражается в составе обязательств ПИФ на дату определения СЧА в течение отчетного года:

Описание порядка	Выбрать верное, поставив X
Для открытых ПИФ/биржевых ПИФ -каждый рабочий день	X

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений, в случае, если размер таких вознаграждений определяется исходя из СГСЧА, рассчитываются отдельно по каждой части резерва в следующем порядке:

- на первый рабочий день отчетного года:

$$S_i = \frac{СЧА_1^{расч}}{D} * x_n$$

где:

S_i - сумма начисления резерва на первый рабочий день отчетного года;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

$СЧА_1^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на первый рабочий день отчетного года, в который начисляется резерв S_i , определенная с точностью до 2 – х знаков после запятой по формуле:

$$СЧА_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Km_1}{(1 + \frac{x_{ykn} + x_{nprn}}{D})}$$

$Активы_1$ - расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на первый рабочий день отчетного года. Дебиторскую задолженность на первый рабочий день отчетного года необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за первый рабочий день отчетного года. В случае оплаты в первый рабочий день отчетного года управляющей компанией из ПИФ вознаграждений, начисленных в первый рабочий день отчетного года, необходимо при определении расчетной величины активов на первый рабочий день отчетного года увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в первый рабочий день отчетного года.

Km_1 - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года.

x - процентная ставка, соответствующая:

x_{ykn} - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

x_{nprn} - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

x_n - каждая процентная ставка, действовавшая на первый рабочий день отчетного года.

Значение $\left(1 + \frac{x_{ykn} + x_{nprn}}{D}\right)$ не округляется.

Округление при расчете S_i и $CЧА_1^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

- на другие дни определения СЧА (за исключением первого рабочего дня отчетного года):

$$S_i = \frac{(CЧА_d^{расч} + \sum_{t=1}^{d-1} CЧА_t)}{D} * \frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i} - \sum_{k=1}^{i-1} S_k,$$

где:

k – порядковый номер каждого начисления резерва в отчетном году, принимающий значения от 1 до i . $k=i$ – порядковый номер последнего (текущего) начисления резерва;

S_k - сумма каждого произведенного в текущем отчетном году начисления резерва;

S_i - сумма очередного (текущего) начисления резерва в текущем отчетном году;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

T_i - количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего отчетного года до (включая) даты начисления резерва S_i ;

t – порядковый номер рабочего дня, принадлежащего периоду, за который определено T_i , принимающий значения от 1 до d . $t=d$ – порядковый номер рабочего дня начисления резерва S_i ;

$CЧА_t$ – стоимость чистых активов по состоянию на конец каждого рабочего дня t , за исключением дня d . Если на рабочий день t $CЧА$ не определена, она принимается равной $CЧА$ за предшествующий дню t рабочий день отчетного года.

$CЧА_d^{расч}$ – расчетная (промежуточная) величина $CЧА$ на дату d , в которой начисляется резерв S_i , определенная с точностью до 2-х знаков после запятой по формуле:

$$CЧА_d^{расч} = \frac{(Активы_d - Km_d + \sum_{k=1}^{i-1} S_k) - (\sum_{t=1}^{d-1} CЧА_t * \frac{(\sum_{n=1}^N \frac{x_{ykn} T_n}{T_i} + \sum_{n=1}^N \frac{x_{nprn} T_n}{T_i})}{D}}{1 + \frac{(\sum_{n=1}^N \frac{x_{ykn} T_n}{T_i} + \sum_{n=1}^N \frac{x_{nprn} T_n}{T_i})}{D}};$$

$Активы_d$ – расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на дату d . Дебиторскую задолженность на дату d необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за дату d . В случае оплаты в дату d управляющей компанией из ПИФ вознаграждений, начисленных в дату d , необходимо при определении расчетной величины активов на дату d увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в дату d .

Km_d – величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на дату d , включая остаток резерва на выплату вознаграждения на дату $d-1$, где $d-1$ – предшествующий рабочий день дате d .

$\sum_{k=1}^{i-1} S_k$ - общая сумма резервов на выплату вознаграждения, начисленных с начала года до даты d.

x - процентная ставка, соответствующая:

X_{ykn} - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода T_i ;

X_{nprn} - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода T_i ;

N – кол-во ставок, действовавших в отчетному году;

x_n - каждая процентная ставка, действовавшая в течение периода T_i ;

T_n - количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка x_n ,

принадлежащее периоду T_i , где $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$.

$$\text{Значения } \frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i}; \frac{\left(\frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i} \right)}{D}; \left(1 + \frac{\left(\frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i} \right)}{D} \right) \text{ не}$$

округляются.

Округление при расчете S_i и $CЧА_d^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения уменьшается на суммы начисленного в течение отчетного года вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ.

Превышение резерва при начислении вознаграждения управляющей компании, вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, в течение календарного года не допускается. Начисление вознаграждения Управляющей компании на последнюю отчетную дату календарного года в размере, соответствующем Правилам ДУ ПИФ, при недостаточности резерва допускается за счет прочих расходов ПИФ.

Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по окончании отчетного года, но не позднее первого рабочего дня года, следующего за отчетным, и признается в составе прочих доходов. Указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в году следующим за отчетным годом.

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. МОДЕЛИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций) признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий¹:

- ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже, приведенной в Приложении 4;
- наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках, предшествующего неторговому);
- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней в режиме основных торгов – 10 (Десять) и более;
- совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

¹В случае, если облигации внешних облигационных займов РФ, долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций допущены к торгам только на российской бирже, то справедливая стоимость ценных бумаг определяется на Уровне 1 так же, как определяется справедливая стоимость облигаций российского эмитента. Например, государственные ценные бумаги Республики Беларусь (РБ-Ц/08/19)

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг в целях настоящих правил **основным рынком** признается:

Основной рынок для ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА	Порядок признания рынка основным
Для российских ценных бумаг	Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком. В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать торговых) дней. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.
Для иностранных ценных бумаг	Иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать торговых) дней. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.
Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций	Внебиржевой рынок. В случае если указанные ценные бумаги допущены к торгам только на российской бирже, то справедливая стоимость ценных бумаг определяется на Уровне 1 так же, как определяется справедливая стоимость облигаций российского эмитента.

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг используются модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых **определен активный рынок**, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых **не определен активный рынок**, а так же модели оценки, по которым **определен аналогичный актив**.

МОДЕЛИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется **активный биржевой рынок (1-й уровень)**

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага российского эмитента (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия, депозитарные расписки)	Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи, включая границы интервала; б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату; в) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-

	го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.
Ценная бумага иностранного эмитента (в том числе депозитарные расписки и паи иностранных инвестиционных фондов)	Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного российского рынка (из числа активных российских и иностранных бирж) за последний торговый день, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи, включая границы интервала; б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату; с) цена закрытия на момент окончания торговой сессии на торговой площадке российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день, объем торгов не равен нулю и цена закрытия не равна нулю. Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного иностранного рынка (из числа активных российских и иностранных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи, включая границы интервала; б) цена закрытия (px_last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного

	купонного дохода на дату определения СЧА. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.
--	--

Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется **активный внебиржевой рынок** или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня **(2-й уровень)**

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Российские (за исключением инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, ипотечных сертификатов участия, депозитарных расписок) и иностранные долевые ценные бумаги	Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с указанной ниже моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены. Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее используется 3-й уровень оценки). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики доходности за определенный промежуток времени анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (IMOEX). В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов и депозитарных расписок, торгуемых на иностранных биржах, используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения данной модели. Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета: $P1 = P0 \times (1 + K \times (I1/I0 - 1)),$ где: P1 – определяемая по данной модели справедливая стоимость одной ценной бумаги; P0 - последняя определенная ранее справедливая стоимость одной ценной бумаги уровня 1

	иерархии; I1 - значение рыночного индикатора (бенчмарка) на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги по данной модели; I0 - значение рыночного индикатора (бенчмарка) на дату, на которую была определена справедливая стоимость P0; K – коэффициент, рассчитываемый как среднее арифметическое указанных ниже величин k_j, определенных для каждого из последних 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости: $k_j = (P_j/P_{j-1}) / (I_j/I_{j-1}),$ P_j – цена закрытия актива на дату j; P_{j-1} – предыдущая цена закрытия актива; I_j – значение рыночного индикатора (бенчмарка) на дату j; I_{j-1} – предыдущее значение рыночного индикатора (бенчмарка); При этом в целях расчета величин k_j: • для акций российских эмитентов применяются значения цены закрытия актива на Московской Бирже; • для акций иностранных эмитентов применяются значения цены закрытия актива биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения данной модели 2-го уровня; • цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается. • при отсутствии цены закрытия актива в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день в модели не учитывается; • при наличии цены закрытия актива и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному. Прочие условия: С даты возникновения оснований для применения данной модели до даты прекращения оснований для ее применения используется информация о значениях цены закрытия актива и значениях рыночного индикатора (бенчмарка) только той биржи, которая определена на дату
--	--

Облигации российских эмитентов (за исключением облигаций внешнего облигационного займа) Облигации, номинированные в рублях	возникновения оснований для применения данной модели. Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, а также облигаций, номинированный в рублях, используется цена, рассчитанная Ценовым центром НРД с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); При отсутствии необходимых данных для расчета стоимости, справедливая стоимость определяется на 3-м уровне оценки. Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, а так же облигаций, номинированный в рублях, используются цены выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13; б) цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; в) цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6; г) При отсутствии необходимых данных для расчета стоимости, справедливая стоимость определяется на 3-м уровне оценки.
--	---

Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации Долговая ценная бумага иностранных государств Еврооблигация иностранного эмитента Ценная бумага международной финансовой организации	Для определения справедливой стоимости облигаций иностранных эмитентов, иностранных государств, ценных бумаг МФО и облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, используются цены выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; b) цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6; c) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13. Если указанные цены отсутствуют, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. В случае отсутствия цен закрытия в информационной системе Bloomberg в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяется цена закрытия, то для целей определения <i>справедливой стоимости активов</i> используется цена закрытия последнего торгового дня.
Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия	Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость инвестиционного пая (сертификата участия), определенная в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА и раскрытая (предоставленная владельцам инвестиционных паев) управляющей компанией ПИФ (ипотечного покрытия). В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости инвестиционного пая (сертификата участия), применяется 3-й уровень оценки.
Депозитарная расписка	Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость ценной бумаги, на которую выдана депозитарная расписка, определенная по алгоритму определения справедливой стоимости на основании цен 1-го уровня, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, с учетом количества ценных бумаг, права на которые подтверждает одна депозитарная расписка.

Ценные бумаги, приобретенные при размещении	Для определения справедливой стоимости используется цена размещения. Указанная цена используется до появления цен 1-го уровня, но не более 10 рабочих дней с даты размещения включительно.
--	--

Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых **не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)**

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Депозитный сертификат	Для определения справедливой стоимости, используется метод определения справедливой стоимости, принятый для денежных средств во вкладах (Приложение 9).
Облигации российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов) Облигации, номинированные в рублях	Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, а так же облигаций, номинированных в рублях, используются следующие цены в следующем порядке (убывания приоритета): а) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13; б) цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА в случае, если значение показателя Score по указанной цене ниже 6; с) Для оценки используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА.* *Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 6.

Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации Долговая ценная бумага иностранных государств Еврооблигация иностранного эмитента Ценная бумага международной финансовой организации	Для определения справедливой стоимости используются следующие цены в следующем порядке (убывания приоритета) а) цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене ниже 6; б) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13. с) Для оценки используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА.* *Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 6.
Ценные бумаги, для которых отсутствуют возможность оценки с использованием данных более высокого приоритета	Для оценки используется стоимость, определенная на основании отчета оценщика по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА и составленного не позднее 6 (Шесть) месяцев до даты определения справедливой стоимости. Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 6.

*Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен **аналогичный актив***

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага является дополнительным выпуском	Для определения справедливой стоимости 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 (исходные данные Уровня 2). Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	Для определения справедливой стоимости 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 (исходные данные Уровня 2). 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 (исходные данные Уровня 2). Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату конвертации. Со следующей даты применяется общий порядок оценки. • 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 ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • 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.
--	--

ПРИЛОЖЕНИЕ 4. ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК²

Доступные и наблюдаемые биржевые площадки	Выбрать верное, поставив X
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ - РТС"	X
Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"	X
Закрытое акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа"	X
Евронекст Амстердам	X
Евронекст Брюссель	X
Евронекст Лиссабон	X
Евронекст Лондон	X
Евронекст Париж	X
Кипрская фондовая биржа	X
Лондонская фондовая биржа	X
Люблянская фондовая биржа	X
Люксембургская фондовая биржа	X
Мальтийская фондовая биржа	X
Мексиканская фондовая биржа	X
Нью-Йоркская фондовая биржа	X
Нью-Йоркская фондовая биржа Арка	X
Нью-Йоркская фондовая биржа облигаций	X
Фондовая биржа Насдак	X
Франкфуртская фондовая биржа	X
Чикагская фондовая биржа (СиЭйчЭкс)	X
Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс	X
Дюссельдорфская фондовая биржа	X
Штутгартская фондовая биржа	X
Сингапурская фондовая биржа	X
Ирландская фондовая биржа	X
Гонконгская фондовая биржа	X

² Необходимо выбрать только те площадки, на которых Управляющая компания имеет возможность покупать и продавать ценные бумаги

ПРИЛОЖЕНИЕ 5. МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

5.1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается с учетом безрисковой ставки и индивидуального риска контрагента в качестве ставки дисконтирования для следующих активов (обязательств):

- **Для дебиторской задолженности, справедливая стоимость которой определяется с использованием методов приведенной стоимости будущих денежных потоков;**

Для активов, в отношении которых не выявлены признаки обесценения, применяется формула учета кредитных рисков контрагента через корректировку ставки дисконтирования (формула 1):

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)} + PD * LGD)^{P_n/365}}$$

где:

PV – справедливая (приведенная) 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;

$r_{n(f)}$ – безрисковая ставка в процентах годовых. Для активов, номинированных в российской валюте используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа P_n . Для активов, номинированных в иностранной валюте используется ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает «страну риска» и «валюту риска» оцениваемого актива.

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

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в Приложении 6 к настоящим Правилам;

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в Приложении 6 к настоящим Правилам.

Для активов, в отношении которых выявлены признаки обесценения, применяется формула учета кредитных рисков через корректировку денежного потока и расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков с учетом безрисковой ставки дисконтирования (формула 2):

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)})^{T(n)/T}} (1 - LGD * PD(n))$$

где:

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного актива;

N - количество денежных потоков до даты погашения актива, 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;

T(n)- количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока;

T – фактическое количество дней в календарном году, в течение которого наступает дата n-ого денежного потока;

$r_{n(f)}$ – безрисковая ставка в процентах годовых. Для активов, номинированных в российской валюте используется значение ставки КБД Московской биржи на

дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа P_n . Для активов, номинированных в иностранной валюте используется ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает «страну риска» и «валюту риска» оцениваемого актива.

PD(n) (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение $T(n)$ дней может оказаться в состоянии дефолта.

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

Правила определения PD и LGD описаны в Приложении 6.

- Показатели PD и LGD предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за днем вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в отношении каждого контрагента, с которым заключен договор, оценка справедливой стоимости которого осуществляется в соответствии настоящим пунктом.
- Показатели PD и LGD предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня, после возникновения оснований для пересмотра значения показателей.
- Показатели PD и LGD предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий при заключении нового договора, оценка которого осуществляется в соответствии с настоящим пунктом, не позднее следующего рабочего дня за датой заключения договора.

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате

окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор (в том числе в части изменения ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов), а также в случае изменения суммы основного долга (пополнения, частичного досрочного погашения основного долга).

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по безрисковым активам, обращающимся на рынке и риска конкретного заемщика, определяемого в соответствии с настоящими Правилами. Соответственно, предусмотренные договором потоки денежных средств дисконтируются по расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

Порядок и периодичность определения ставки дисконтирования:

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату определения СЧА, в том числе:

- дату первоначального признания актива (обязательства);
- дату начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки после первоначального признания актива (обязательства);

В качестве рыночной ставки ($r_{n(f)}$) применяется:

Описание	Источник информации
Для активов, номинированных в российских рублях – безрисковая ставка доходности по государственным ценным бумагам на сопоставимый срок.	https://www.moex.com/s2532
Для активов, номинированных в иной валюте – безрисковая ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает «страну риска» и «валюту риска» оцениваемого актива.	Данные информационной системы Bloomberg.

В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила

определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки для активов (обязательств) признанных до вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА новая рыночная ставка применяется с даты вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА.

5.2. Приведенная стоимость будущих денежных потоков для денежных средств во вкладах, рассчитывается с учетом следующего порядка:

Актив/Обязательство	Ставка дисконтирования
Денежные средства во вкладах;	а) Ставка, предусмотренная договором, если попадает в диапазон волатильности средневзвешенных ставок; б) средневзвешенная ставка – в иных случаях (скорректированная на изменение ключевой ставки – при необходимости).

Формула расчёта:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r)^{D_n/365}}$$

где:

PV – справедливая (приведенная) 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 - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n -ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор (в том числе в части изменения ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов), а также в случае изменения суммы основного долга (пополнения, частичного досрочного погашения основного долга).

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

Порядок и периодичность определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в диапазоне, определенном с учетом волатильности рыночных ставок на горизонте 12 месяцев с учетом последней раскрытой ставки. Волатильность рыночных ставок определяется как стандартное отклонение (σ).

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{12} (r_{\text{рын}i} - \bar{r}_{\text{рын}})^2}{12}}$$

Ставка по договору ($r_{\text{дог}}$) применяется в качестве ставки дисконтирования, если соблюдается условие:

$$(r_{\text{рын.посл}} - \sigma) \leq r_{\text{дог}} \leq (r_{\text{рын.посл}} + \sigma)$$

Последняя известная рыночная ставка ($r_{\text{рын.посл}}$), наиболее близкая к дате определения СЧА, корректируется на изменение ключевой в соответствии с порядком, указанным в настоящем приложении.

Корректировка на изменение ключевой ставки применяется в отношении активов (обязательств), номинированных в российских рублях.

- рыночной ставке, скорректированной на изменение ключевой ставки, если ставка по договору не попадает в диапазон волатильности, а также, если ставка по договору не установлена.

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату определения СЧА, включая:

- дату первоначального признания актива (обязательства);
- дату начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки после первоначального признания актива (обязательства);
- дату изменения ключевой ставки Банка России, после первоначального признания.

В качестве рыночной ставки ($r_{\text{рын}}$) применяется:

Описание	Выбрать верное, поставив X
средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый с оставшимся сроком, установленным договором по состоянию на дату определения ставки дисконтирования , раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии со свернутой шкалой	X

В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки для активов (обязательств) признанных до вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения

СЧА новая рыночная ставка применяется с даты вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА.

Порядок корректировки рыночной ставки ($r_{\text{рын}}$)

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

- ключевая ставка Банка России, действовавшая на последний рабочий день месяца, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату определения справедливой стоимости актива (обязательства);
- 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 до момента определения справедливой стоимости актива, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России.

Средневзвешенная ставка определяется в отношении каждого вида актива (обязательства) в соответствии со следующей таблицей:

Вид актива/ обязательства	Средневзвешенная ставка	Источники информации
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.

ПРИЛОЖЕНИЕ 6. МЕТОД КОРРЕКТИРОВКИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВА ПРИ ВОЗНИКНОВЕНИИ СОБЫТИЯ, ВЕДУЩЕГО К ОБЕСЦЕНЕНИЮ

1. Порядок корректировки справедливой стоимости.

Регулярно, но не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными актами Банка России для ПИФ, проводится анализ всего портфеля ПИФ в связи с необходимостью корректировки справедливой стоимости в случае возникновения событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним (признаки обесценения).

При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых ценных бумаг, определяемых по моделям оценки на втором и третьем уровне, денежных средств во вкладах, денежных средств, находящихся у профессиональных участников рынка ценных бумаг, справедливая стоимость дебиторской задолженности, определяется в соответствии с методами корректировки справедливой стоимости, указанными в настоящем приложении.

Основанием для обесценения являются, в частности, доступные наблюдаемые значимые данные (события, информация) в отношении контрагентов (в том числе заемщиках, эмитентов, дебиторов – физических и юридических лиц, банков, управляющих компаний паевых инвестиционных фондов ПИФ, паи которого находятся в составе ПИФ), в том числе, о следующих событиях:

- 1.1 значительное ухудшение финансового положения контрагента, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов контрагента более чем на 20% за один год или более короткий период при наличии такой информации;
- 1.2 снижение (отзыв) кредитного рейтинга контрагента при наличии;
- 1.3 нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема;
- 1.4 официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства;

- 1.5 официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
- 1.6 отзыв (аннулирование) у контрагента / управляющей компании паевых инвестиционных фондов ПИФ, паи которого находятся в составе ПИФ лицензии на осуществление основного вида деятельности.

Анализ информации в отношении контрагентов проводится на основании данных общедоступных источников информации, в том числе:³

Наименование источника	Ссылка на источник информации (при наличии)
ООО "Интерфакс-ЦРКИ" (Центр раскрытия корпоративной информации)	https://www.e-disclosure.ru/
ПАО Московская биржа	https://www.moex.com/
Центральный Банк Российской Федерации (Банк России)	https://www.cbr.ru/
Картотека арбитражных дел	https://kad.arbitr.ru
Единый федеральный реестр сведений о банкротстве	https://bankrot.fedresurs.ru
Единый федеральный реестр юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности	https://fedresurs.ru
Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)	https://www.acra-ratings.ru/
Рейтинговое агентство АО «Эксперт РА»	https://raexpert.ru/
Рейтинговое агентство Fitch Ratings	https://www.fitchratings.com/
Рейтинговое агентство S&P Global	https://www.standardandpoors.com/

³ Перечень источников может быть иной

Ratings	
Рейтинговое агентство Moody's Investors Service	https://www.moodys.com/
Сведения о банкротстве, раскрываемые АО «Коммерсантъ»	https://bankruptcy.kommersant.ru
Официальные сведения из ЕГРЮЛ/ЕГРИП в электронном виде	https://egrul.nalog.ru/index.html
Официальные сайты контрагентов в сети «Интернет»	-

Для анализа могут быть использованы данные (документы, информация), полученные Управляющей компанией из иных источников.

При выявлении признаков обесценения по контрагенту справедливая стоимость актива подлежит корректировке в соответствии с применяемыми методами, указанными в настоящем приложении, за исключением случаев, когда на дату выявления признака обесценения у актива имеется обеспечение (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), справедливая стоимость которого, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, не менее справедливой стоимости актива. Такое сравнение текущей справедливой стоимости актива и его обеспечения при наличии признаков обесценения проводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными актами Банка России для ПИФ.

В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости, возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком не позднее 15 (Пятнадцати) рабочих дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению.

В случае выявления признаков обесценения в отношении актива управляющая компания оформляет внутренний документ, на основании которого вносятся (не

вносятся при наличии признаков обесценения и обоснования) корректировки в справедливую стоимость актива. Такой документ должен содержать:

- сведения об активе, справедливая стоимость которого подлежит обесценению;
- информацию о выявленном признаке обесценения с указанием источника информации или о факте просрочки обязательства;
- информацию об используемом методе корректировки справедливой стоимости с обоснованием применения выбранных коэффициентов для расчета (в случае их использования);
- информацию о наличии обоснованных причин не проводить корректировку справедливой стоимости активов ПИФ.

Управляющая компания составляет такой внутренний документ на дату выявления признаков обесценения и направляет его в Специализированный депозитарий не позднее одного рабочего дня, следующего за датой выявления признаков обесценения.

2. Методика оценки кредитного риска контрагента.

Настоящая методика служит для оценки кредитного риска контрагента в целях применения методов корректировки справедливой стоимости активов на кредитный риск.

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 оценки кредитного риска контрагента используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's

- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»).

Под дефолтом контрагента в настоящих Правилах понимается:

1) Нарушение непрерывности финансово-хозяйственной деятельности контрагента, в том числе:

- прекращение хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта без перехода в порядке универсального правопреемства его прав и обязанностей к другим лицам;
- положительное решение дела о банкротстве в суде;
- наложение ареста третьей стороной на имущество должника, в результате чего контрагент не может осуществлять хозяйственную деятельность;

2) Отзыв у контрагента лицензии на осуществление основной операционной деятельности или невозобновление ее действия;

3) Факт неисполнения, невыплаты процентов или основного долга по контрактным обязательствам контрагента более 90 дней подряд.

Управляющая компания самостоятельно определяет применяемый метод расчета обесценения активов в зависимости от выявленного признака обесценения и специфических особенностей самого актива.

I. Метод учета кредитных рисков путем оценки справедливой стоимости по отчету оценщика по состоянию на дату, не ранее возникновения события, ведущего к обесценению.

Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных Приложении 1, а также для просроченной дебиторской задолженности.

II. Методы учета кредитного риска путем корректировки справедливой стоимости на кредитный риск контрагента

Для целей настоящей методики, корректировка на кредитный риск контрагента может быть учтена либо по методу ожидаемых кредитных убытков, либо по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков с учетом кредитного риска.

1. **Метод** приведенной стоимости будущих денежных потоков с учетом кредитных

рисков, применяется **до возникновения факторов обесценения**, описанных в выше в пунктах 1.1.-1.7. параграфа 1 настоящего приложения. Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков с учетом кредитных рисков описан в Приложении 5.

2. Метод корректировки справедливой стоимости **по модели ожидаемых кредитных убытков при возникновении факторов обесценения** обязательств контрагента.

В случае возникновения признаков обесценения, для активов, не являющихся фактически просроченной задолженностью, при определении величины корректировки справедливой стоимости применяется формула 2 из метода приведенной стоимости, описанного в Приложении 5.

В случае, если обесценение осуществляется в связи с фактической просрочкой исполнения обязательств контрагентом, для корректировки справедливой стоимости задолженности такого контрагента используется описанная ниже модель ожидаемых кредитных убытков (являющаяся частным случаем формулы 2, в которой все сроки в днях $T(n)$ равны нулю и все коэффициенты $PD(n)$ одинаковы):

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

где:

ECL (expected credit losses) — величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки, приведенная к моменту оценки;

EAD (Exposure at Default; сумма, подверженная кредитному риску) — общий объем обязательств контрагента на момент оценки перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах);

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) — вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящем приложении;

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) — доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в настоящем приложении.

Справедливая стоимость обесцененного актива (обязательства) PV_{dev} определяется по формуле:

$$PV_{dev} = PV_f - ECL$$

где:

PV_f – стоимость актива (обязательства) без учета кредитного риска.

Для целей корректировки на кредитный риск контрагента Компания использует следующие подходы к определению величины кредитных убытков:

- На основании публичных статистических данных по вероятностям дефолта (PD) одного из рейтинговых агентств Fitch Ratings, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service, Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА), Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»), публикуемых на сайте соответствующего рейтингового агентства в составе ежегодного отчета. В целях применения данного подхода, ожидаемые потери (LGD) признаются равными 100%.
- Экспертная величина потерь при дефолте (LGD) определяется на основе характера финансовых инструментов, составляющих активы фондов. По кредитным требованиям, входящим в состав активов фондов, находящихся под управлением Компании (таким как сделкам купли-продажи и иным), отсутствует публичный рынок (в отличие от рынка обращающихся долговых инструментов), соответственно, руководствуясь консервативным подходом, оценка уровня потерь в случае дефолта по таким инструментам принята Компанией в размере 100% для активов, не имеющих кредитного рейтинга, либо активов, не имеющих обеспечения;
- На основании имеющихся в распоряжении Управляющей компании наблюдаемых статистических данных (собственных или предоставленных Управляющей компании третьими лицами), подтверждающих степень обесценения (величины кредитных убытков), в зависимости от срока просрочки, кредитного качества контрагента и ожидаемых к получению денежных потоков.

Порядок определения величины PD и LGD

Вероятность дефолта (PD) и потерь при банкротстве (LGD) контрагента на горизонте 1 год может определяться одним из следующих способов:

1. При наличии у контрагента собственного рейтинга одного из кредитных агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международных рейтинговых агентств - Moody's Investors Service, Standart Poor's или Fitch Ratings, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России) по таблице 1. Выбирается наихудшая величина PD из найденных.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

Рейтинговая группа	АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
			Международная шкала		
Рейтинговая группа I	AAA(RU)	ruAAA	Baa1	BBB+	BBB+
			Baa2	BBB	BBB
			Baa3	BBB-	BBB-
Рейтинговая группа II	AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
	A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB
	A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-
Рейтинговая группа III	BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
	BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B

	BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-
Рейтинговая группа IV	CCC, CC, C	CCC, CC, C	Сaa, Ca, C	CCC, C	CCC, C

Таблица сопоставления и рейтинговые группы подлежат пересмотру при изменении рейтинга Российской Федерации.

2. При отсутствии собственного рейтинга и наличии выпущенных облигаций

вероятность дефолта (PD) может определяться по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента.

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

2.2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спрэд облигаций¹ с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

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

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**

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

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

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

¹ Способ усреднения кредитных спредов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение.

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

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

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

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

Тикер - **RUCBITRB3Y**

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

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

2.3. Определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта по следующей таблице:

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

3. Оценка кредитных рисков контрагентов, не имеющих кредитного рейтинга

Оценка кредитных рисков контрагента производится с использованием следующих источников:

- отчетность, составленная по национальным стандартам (для России – РСБУ), или отчетность, составленная в соответствии с международными стандартами (МСФО);

- материалы средств массовой информации;
- ежеквартальный отчет эмитента ценных бумаг, информационный меморандум;
- материалы рейтинговых агентств;
- прочие источники качественной информации о компании

3.1. Порядок оценки кредитных рисков контрагентов - физических лиц и индивидуальных предпринимателей

Оценка кредитных рисков контрагентов - физических лиц и индивидуальных предпринимателей (далее – ИП) производится с использованием показателя NPL ratio for retail , определяемого как отношение суммы просроченных кредитов (NPLs of loans at amortized cost and FV - retail) к валовой балансовой стоимости кредитов (GROSS LOANS at amortized cost and FV - retail) по данным показателей МСФО ПАО Сбербанк, расположенных на сайте банка (<https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/ifrs>) в зависимости от типа обязательств (обеспеченные, необеспеченные или частично обеспеченные).

3.1.1. Оценка кредитных рисков контрагентов – физических лиц и ИП до возникновения фактической просрочки обязательств

В отношении необеспеченных или частично обеспеченных обязательств физических лиц и ИП перед Фондом, величина NPL ratio определяется как отношение просроченной задолженности (NPLs of loans at amortized cost and FV) по портфелю «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» (Loans to individuals - consumer and other loans) к валовой стоимости кредитов по всему портфелю «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» отчетности МСФО ПАО Сбербанк⁴. Показатель рассчитывается как среднее за весь период, предоставленный ПАО Сбербанк. Выбор банка обусловлен наибольшим объемом выданных потребительских кредитов по данным 2019 г⁵.

Средняя валовая стоимость кредитов, млрд. руб. с 1 кв. 2013 по 2кв. 2020гг. (GROSS LOANS at amortized cost and FV - Loans to individuals - consumer and other loans)	Средняя просроченная задолженность, млрд. руб. с 1 кв. 2013 по 2кв. 2020гг. (NPLs of loans at amortized cost and FV - Loans to individuals - consumer and other loans)	NPL, %
---	---	---------------

⁴ <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/ifrs>

⁵ https://raexpert.ru/researches/banks/potrebcred_1h2019

2 453,7	166,4	6,8
---------	-------	-----

В отношении обязательств физических лиц и ИП полностью обеспеченных предметом кредитного договора или иным имуществом, величина NPL определяется как отношение средней просроченной задолженности (NPLs of loans at amortized cost and FV) по портфелю «Ипотечные кредиты» (Mortgage loans to individuals) к валовой стоимости кредитов по портфелю «жилищное кредитование физических лиц» (Mortgage loans to individuals) отчетности МСФО ПАО Сбербанк⁶. Выбор банка обусловлен наибольшим объемом выданных ипотечных кредитов по данным 2019 г⁷.

Средняя валовая стоимость кредитов, млрд. руб. с 1 кв. 2013 по 2кв. 2020гг. (GROSS LOANS at amortized cost and FV - Mortgage loans to individuals)	Средняя просроченная задолженность, млрд. руб. с 1 кв. 2013 по 2кв. 2020гг. (NPLs of loans at amortized cost and FV - Mortgage loans to individuals)	NPL, %
2 846,5	50,1	1,76

В случае, если оценка кредитных рисков контрагента производится с использованием показателя NPL, то показатель PD заменяется на NPL.

3.1.2. Оценка кредитных рисков контрагентов – физических лиц и ИП при возникновении фактической просрочки обязательств

Положения настоящего пункта не применяются к контрагентам, допустившим просрочку в рамках операционного цикла, установленного для операционной дебиторской задолженности, при отсутствии иных признаков обесценения. В случае если задолженность выходит за рамки просрочки, установленной для нормального операционного цикла, оценка производится исходя из фактического количества дней просрочки обязательств.

В отношении необеспеченных или частично обеспеченных обязательств физических лиц и ИП перед Фондом, величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки (PROVISIONS by Stages of credit quality)

⁶ <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/ifrs>

⁷ https://raexpert.ru/rankingtable/bank/ipoteka_2019/tab1/

по портфелю «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» (Loans to individuals - consumer and other loans) с просрочкой платежа на срок от 31 до 90 дней к валовой стоимости портфеля кредитов по строке «потребительские и прочие ссуды физическим лицам» отчетности МСФО ПАО Сбербанк⁸ на последнюю отчетную дату. Выбор банка обусловлен наибольшим объемом выданных потребительских кредитов по данным 2019 г⁹.

Валовая стоимость кредитов, млрд. руб. (CREDIT QUALITY ANALYSIS of loans at amortized cost - Loans to individuals - consumer and other loans - Stage 2)	Резервы, созданные под кредитные потери, млрд. руб. (PROVISIONS by Stages of credit quality - Loans to individuals - consumer and other loans- Stage 2)	COR, %
215.0	52.6	24,5

В отношении обязательств физических лиц и ИП полностью обеспеченных предметом кредитного договора или иным имуществом, величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости портфеля кредитов с просрочкой платежа на срок от 31 до 90 дней по строке «жилищное кредитование физических лиц» отчетности МСФО ПАО Сбербанк¹⁰ на последнюю отчетную дату. Выбор банка обусловлен наибольшим объемом выданных ипотечных кредитов по данным 2019 г¹¹.

Валовая стоимость кредитов, млрд. руб. (CREDIT QUALITY ANALYSIS of loans at amortized cost - Mortgage loans to individuals - Stage 2)	Резервы, созданные под кредитные потери, млрд. руб. (PROVISIONS by Stages of credit quality - Mortgage loans to individuals - Stage 2)	COR, %
333.4	15.4	4,6

В случае, если оценка кредитных рисков контрагента производится с использованием показателя COR, то произведение PD*LGD заменяется на COR.

3.2. Порядок определения кредитных рисков контрагентов – юридических лиц

⁸ <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/ifrs>

⁹ https://raexpert.ru/researches/banks/potrebcred_1h2019

¹⁰ <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/ifrs>

¹¹ https://raexpert.ru/rankingtable/bank/ipoteka_2019/tab1/

Оценка кредитных рисков юридического лица производится в следующем порядке:

- при отсутствии просроченной задолженности по обязательствам юридического лица - на основе индивидуальной методики оценки вероятности дефолта контрагента, построенной на при использовании методологии присвоения внутреннего кредитного рейтинга контрагентов.

- при наличии просроченной задолженности по обязательствам юридического лица - расчет обесценения основывается на статистических данных управляющей компании с использованием метода миграции просроченной задолженности, подтверждающего степень обесценения в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых к получению денежных потоков.

3.2.1. Оценка кредитных рисков контрагентов – юридических лиц до возникновения фактической просрочки исполнения обязательств:

Методология присвоения внутреннего рейтинга контрагентов

Если у контрагента отсутствует рейтинг международных либо отечественных рейтинговых агентств на дату оценки, то оценка рейтинга контрагента производится на основе внутренней рейтинговой модели управляющей компании. Внутренний рейтинг пересматривается/подтверждается не реже 1 раза в год, или в случае появления информации о значительном ухудшении финансового положения контрагента.

При первоначальном признании актива, анализ финансовой отчетности контрагента и присвоение внутреннего рейтинга проводится на основании последней доступной на момент анализа бухгалтерской отчетности контрагента. В случае отсутствия доступной отчетности и при отсутствии признаков обесценения, контрагенту присваивается 14 внутренняя рейтинговая группа. В случае отсутствия доступной отчетности и при наличии признаков обесценения, за исключением просроченной задолженности, контрагенту присваивается 15 внутренняя рейтинговая группа. Анализ финансовой отчетности в рамках ежегодного пересмотра/подтверждения внутреннего рейтинга производится на основании годовой бухгалтерской отчетности контрагента;

В случае появления информации о значительном ухудшении финансового положения контрагента анализ финансовой отчетности и пересмотр/подтверждение

внутреннего рейтинга производиться на основании последней доступной на момент анализа бухгалтерской отчетности контрагента.

При определении рейтинга контрагента на основе внутренней рейтинговой модели Компании, применяются следующие правила:

- для депозитов и средств, размещенных на банковских счетах в кредитной организации, используется/определяется рейтинг соответствующей кредитной организации;

Рейтинговая модель необходима для определения кредитоспособности контрагентов и присвоения внутреннего рейтинга, с целью корректировки справедливой стоимости активов на кредитный риск.

Входными данными рейтинговой модели являются определенные характеристики контрагента (финансовые и нефинансовые), взвешенные исходя из их важности.

Показатель	Формула расчета (строка баланса)	Минимальное значение	Вес	Балл
Финансовые показатели (70%)				
Изменение активов	= [отчетный период] / [предыдущий период]	-0,20	25%	<-0,2 – 100
				>-0,2 - 0
Собственный капитал/Активы	= [собственный капитал] / [итог баланса]	0,2	25%	>0,2 – 100
				<0,2 - 0
Рентабельность капитала	= [чистая прибыль за анализируемый период] / [собственный капитал])	0,01	25%	>0,01 – 100
				<0,01 - 0
Изменение выручки	= [отчетный период] / [предыдущий период]	-0,25	25%	<-0,25 – 100
				>-0,25 - 0
Нефинансовые показатели (30%)				
Срок работы с Управляющей компанией	>	1 год	40%	100
	<	1 год		0
Количество сделок с Управляющей компанией	>	1 сделка	30%	100
	<=	1сделка ил полное отсутствие сделок		0
Кредитная	За всю историю	1 день	30%	0

история Управляющей компании	в	работы с фондами допущена просроченная задолженность			
		За всю историю работы с фондами отсутствует просроченная задолженность	0 дней		100

Бальная оценка контрагента рассчитывается как итоговая средневзвешенная из двух оценок, каждая из которых имеет свою собственную 100-балльную шкалу: оценка финансового состояния по данным официальной отчетности и экспертная оценка контрагента (с целью учета влияния на кредитный рейтинг не формализуемых факторов).

Система оценок – иерархическая. Все показатели рассчитываются на основании коэффициентов или показателей более низкого уровня как средневзвешенные с определенными весами.

Оценка финансового состояния и экспертная оценка входят в итоговую оценку в равной пропорции (веса 70% и 30%).

Исходя из количества набранных итоговых баллов, контрагенту присваивается внутренний рейтинг в соответствии со следующей таблицей:

Рейтинговая группа по S&P, Fitch	Рейтинговая группа по Moody's	№ внутренней рейтинговой группы	Количество баллов по рейтинговой оценке	
			от	до
AAA,AA	Aaa,Aa	1	94	100
A	A	2	87	93
BBB+	Baa1	3	81	86
BBB	Baa2	4	74	80
BBB-	Baa3	5	67	73
BB+	Ba1	6	61	66
BB	Ba2	7	54	60
BB-	Ba3	8	47	53
B+	B1	9	41	46
B	B2	10	34	40
B-	B3	11	27	33
CCC+	Caa1	12	21	26
CCC	Caa2	13	14	20

CCC-	Caa3	14	7	13
CC, C	Ca1	15	0	6

При оценке вероятности дефолта компания использует приведенный в таблице выше мэппинг полученной контрагентом балльной оценки и номера внутренней рейтинговой группы с соответствующим уровнем рейтингов и вероятностям дефолта, раскрываемые рейтинговыми агентствами, по следующему алгоритму:

- Итоговый балл по контрагенту рассчитывается как сумма баллов финансовых и нефинансовых показателей, взвешенных на соответствующий данной группе вес.
- После этого полученный итоговый балл анализируется на предмет его попадания в диапазон, указанный в столбце «Количество баллов по рейтинговой оценке». При попадании в конкретный диапазон контрагенту присваивается вероятность дефолта, соответствующая определенному для рассматриваемого контрагента уровню шкалы рейтинга, полученная на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта, раскрываемых рейтинговыми агентствами.

Сведения о внутреннем рейтинге, присвоенном каждому контрагенту, предоставляются в Специализированный депозитарий не позднее даты начала применения настоящих Правил, а также ежегодно не позднее 31 декабря каждого года. В случае пересмотра внутреннего рейтинга, сведения о нем предоставляются в Специализированный депозитарий не позднее 1 рабочего дня. По новым контрагентам сведения о внутреннем рейтинге предоставляются Специализированному депозитарию не позднее 1 рабочего дня с даты признания в составе активов.

3.2.2. Оценка кредитного риска контрагента – юридического лица при возникновении фактической просрочки исполнения обязательств:

Положения настоящего пункта не применяются к контрагентам, допустившим просрочку в рамках операционного цикла, установленного для операционной дебиторской задолженности, при отсутствии иных признаков обесценения. В случае если задолженность выходит за рамки просрочки, установленной для нормального операционного цикла, оценка производится исходя из фактического количества дней просрочки обязательств.

В случае возникновения **фактической просроченной задолженности исполнения обязательства** актив обесценивается исходя из срока просрочки, с

учетом кредитного риска конкретного контрагента. Расчет обесценения основывается:

на статистических данных управляющей компании с использованием метода миграции просроченной задолженности, подтверждающего степень обесценения в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых к получению денежных потоков.

Метод миграции просроченной задолженности основан на анализе статистики сроков несоблюдения контрагентом условий договора. Анализ и оценка проводится на совокупной основе, то есть по группе однородных сумм задолженностей, сформированных по сроку несоблюдения контрагентом условий договора.

Весь портфель задолженности делится по срокам:

- текущий остаток;
- просроченная задолженность до 30 дней;
- просроченная задолженность от 30 до 60 дней;
- просроченная задолженность от 60 до 90 дней;
- просроченная задолженность более 90 дней.

По каждому портфелю в зависимости от сроков просроченной задолженности рассчитывается коэффициент миграции просроченной задолженности как отношение суммы просроченной задолженности, входящей в определённую группу на определённую дату и по которым контрагентом не было произведено исполнение условий договора к итоговой сумме по данной группе однородных сумм задолженностей.

Коэффициентом потерь будет являться показатель потенциальных потерь по группе однородных сумм задолженностей, который получается путём перемножения коэффициентов миграции просроченной задолженности для всех групп однородных сумм задолженностей, следующих после данной группы.

Вероятностью дефолта в рамках данного метода будет являться среднее значение за весь анализируемый период коэффициента потерь по конкретной группе.

Расчёт вероятности дефолта по портфелю однородных сумм задолженностей.

Шаг 1. Расчёт коэффициентов миграции.

Суммы задолженностей на дату расчёта классифицируется в группы однородных сумм задолженностей:

- текущий остаток – группа D;
- просроченная задолженность до 30 дней – группа $ID_{(1-30)}$;
- просроченная задолженность от 31 до 60 дней – группа $ID_{(31-60)}$;
- просроченная задолженность от 61 до 90 дней – группа $ID_{(61-90)}$;
- просроченная задолженность более 90 дней - – группа $ID_{(90+)}$.

Миграция просроченной задолженности показывает, какая сумма задолженности за период T перешла в соответствующую группу просроченной задолженности. Коэффициент миграции за период с T_1 по T_2 рассчитывается:

$$MD_{1(1-30)} = \frac{ID_{2(1-30)}}{D_1}$$

Это означает, что с периода T_1 до периода T_2 текущая задолженность перешла из группы «Текущий остаток (D_1)» в группу «Просроченная задолженность до 30 дней $ID_{2(1-30)}$ », что даёт коэффициент миграции $MD_{1(1-30)}$ для данной группы задолженности. Аналогично считается коэффициент миграции для каждого периода T в отношении переходе из группы «Текущий остаток» в группу «Просроченная задолженность до 30 дней».

Аналогично для периода T_3

$$MD_{2(31-60)} = \frac{ID_{3(31-60)}}{ID_{2(1-30)}}$$

Это означает, что с конца T_2 по конец периода T_3 просроченная задолженность, которая ранее находилась в периоде от 1 до 30 дней, переходит в категорию «Просроченная задолженность от 31 до 60 дней» ($ID_{3(31-60)}$), в результате чего рассчитывается значение коэффициента миграции $MD_{2(31-60)}$ для данной группы.

Аналогично рассчитываются коэффициенты миграции по всем группам задолженности. Каждый коэффициент миграции показывает долю задолженности, которая на начало анализируемого периода находилась в одной группе, а на конец анализируемого периода перешла в другую группу.

Таблица 6

Дата расчёта	Сумма ДЗ	1-30 дн	из нее погашено	КМ, %	31-60 дн	из нее погашено	КМ, %	61-90 дн	из нее погашено	КМ, %	>90 дн	из нее погашено	КМ, %
T ₁	D ₁	ID ₁₍₁₋₃₀₎	RD ₁₍₁₋₃₀₎		ID ₁₍₃₁₋₆₀₎	RD ₁₍₃₁₋₆₀₎		ID ₁₍₆₁₋₉₀₎	RD ₁₍₆₁₋₉₀₎		ID ₁₍₉₀₊₎	RD ₁₍₉₀₊₎	
T ₂	D ₂	ID ₂₍₁₋₃₀₎	RD ₂₍₁₋₃₀₎	MD ₁₍₁₋₃₀₎	ID ₂₍₃₁₋₆₀₎	RD ₂₍₃₁₋₆₀₎	MD ₁₍₃₁₋₆₀₎	ID ₂₍₆₁₋₉₀₎	RD ₂₍₆₁₋₉₀₎	MD ₁₍₆₁₋₉₀₎	ID ₂₍₉₀₊₎	RD ₂₍₉₀₊₎	MD ₁₍₉₀₊₎
T ₃	D ₃	ID ₃₍₁₋₃₀₎	RD ₃₍₁₋₃₀₎	MD ₂₍₁₋₃₀₎	ID ₃₍₃₁₋₆₀₎	RD ₃₍₃₁₋₆₀₎	MD ₂₍₃₁₋₆₀₎	ID ₃₍₆₁₋₉₀₎	RD ₃₍₆₁₋₉₀₎	MD ₂₍₆₁₋₉₀₎	ID ₃₍₉₀₊₎	RD ₃₍₉₀₊₎	MD ₂₍₉₀₊₎
T ₄	D ₄	ID ₄₍₁₋₃₀₎	RD ₄₍₁₋₃₀₎	MD ₃₍₁₋₃₀₎	ID ₄₍₃₁₋₆₀₎	RD ₄₍₃₁₋₆₀₎	MD ₃₍₃₁₋₆₀₎	ID ₄₍₆₁₋₉₀₎	RD ₄₍₆₁₋₉₀₎	MD ₃₍₆₁₋₉₀₎	ID ₄₍₉₀₊₎	RD ₄₍₉₀₊₎	MD ₃₍₉₀₊₎
T ₅	D ₅	ID ₅₍₁₋₃₀₎	RD ₅₍₁₋₃₀₎	MD ₄₍₁₋₃₀₎	ID ₅₍₃₁₋₆₀₎	RD ₅₍₃₁₋₆₀₎	MD ₄₍₃₁₋₆₀₎	ID ₅₍₆₁₋₉₀₎	RD ₅₍₆₁₋₉₀₎	MD ₄₍₆₁₋₉₀₎	ID ₅₍₉₀₊₎	RD ₅₍₉₀₊₎	MD ₄₍₉₀₊₎
T ₆	D ₆	ID ₆₍₁₋₃₀₎	RD ₆₍₁₋₃₀₎	MD ₅₍₁₋₃₀₎	ID ₆₍₃₁₋₆₀₎	RD ₆₍₃₁₋₆₀₎	MD ₅₍₃₁₋₆₀₎	ID ₆₍₆₁₋₉₀₎	RD ₆₍₆₁₋₉₀₎	MD ₅₍₆₁₋₉₀₎	ID ₆₍₉₀₊₎	RD ₆₍₉₀₊₎	MD ₅₍₉₀₊₎
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
T _n	D _n	ID _{n(1-30)}	RD _{n(1-30)}	MD _{n(1-30)}	ID _{n(31-60)}	RD _{n(31-60)}	MD _{n(31-60)}	ID _{n(61-90)}	RD _{n(61-90)}	MD _{n(61-90)}	ID _{n(90+)}	RD _{n(90+)}	MD _{n(90+)}

По результатам каждого квартала рассчитывается среднее квартальное значение по каждой из групп просроченной дебиторской задолженности (таблица 2).

Таблица 7

	1-30 дней	31-60 дней	61-90 дней	>90 дней
1 квартал	$\overline{MD}_{1(1-30)}$	$\overline{MD}_{1(31-60)}$	$\overline{MD}_{1(61-90)}$	$\overline{MD}_{1(90+)}$
2 квартал	$\overline{MD}_{2(1-30)}$	$\overline{MD}_{2(31-60)}$	$\overline{MD}_{2(61-90)}$	$\overline{MD}_{2(90+)}$
3 квартал	$\overline{MD}_{3(1-30)}$	$\overline{MD}_{3(31-60)}$	$\overline{MD}_{3(61-90)}$	$\overline{MD}_{3(90+)}$
4 квартал	$\overline{MD}_{4(1-30)}$	$\overline{MD}_{4(31-60)}$	$\overline{MD}_{4(61-90)}$	$\overline{MD}_{4(90+)}$
...	...	...	...	...
n квартал	$\overline{MD}_{n(1-30)}$	$\overline{MD}_{n(31-60)}$	$\overline{MD}_{n(61-90)}$	$\overline{MD}_{n(90+)}$

Шаг 2. Расчёт коэффициентов потерь для групп однородных сумм просроченной задолженности. На каждый квартал рассчитывается коэффициент потерь, который является произведением среднеквартальных значений коэффициентов миграции каждой последующей группы. Так, коэффициент потерь для первого квартала будет рассчитываться как:

Таблица 8

Для группы «Текущий остаток»	$=\overline{MD}_{1(1-30)} * \overline{MD}_{1(31-60)} * \overline{MD}_{1(61-90)} * \overline{MD}_{1(90+)}$
Для группы «просроченная задолженность до 30 дней»	$=\overline{MD}_{1(31-60)} * \overline{MD}_{1(61-90)} * \overline{MD}_{1(90+)}$
Для группы «просроченная задолженность от 31 до 60 дней»	$=\overline{MD}_{1(61-90)} * \overline{MD}_{1(90+)}$
Для группы «просроченная задолженность от 61 до 90 дней»	$=\overline{MD}_{1(90+)}$
Для группы «просроченная задолженность более 90 дней»	100%

Аналогично коэффициент потерь будет рассчитываться по каждому кварталу, в результате чего появится следующая таблица

Шаг 3. Расчёт вероятностей дефолта для групп однородных сумм просроченной задолженности.

Вероятностью дефолта в рамках данного похода является среднее значение коэффициентов потерь по группе однородной дебиторской задолженности за весь анализируемый период.

Сведения о рассчитанных коэффициентах предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее даты начала применения настоящих Правил и далее – не позднее даты определения справедливой стоимости, при определении которой используются соответствующие коэффициенты. Глубина анализируемых статистических данных составляет 3 календарных года или за период менее 3 лет, если деятельность фонда осуществляется менее указанного периода. При отсутствии достаточного количества наблюдаемых статистических данных по контрагентам Управляющей компании, действующей в качестве доверительного управляющего фондом, Управляющая компания вправе применять для оценки кредитного риска соответствующих контрагентов наблюдаемые статистические данные в отношении однородных сумм просроченной задолженной контрагентов Управляющей компании, действующей в качестве доверительного управляющего другими

паевыми инвестиционными фондами, и коэффициенты, рассчитанные на основании таких данных. Ежегодно производится пересчет вероятностей дефолта (PD) и ожидаемых потерь при банкротстве (LGD), при условии наличия статистики по LGD, с предоставлением данных в Специализированный депозитарий не позднее чем за 2 недели до начала календарного года.

4. Общие положения

Для целей настоящей методики под **дефолтом** понимается просрочка исполнения обязательств контрагента перед Фондом на срок 90 и более дней.

Для целей настоящей методики, величины NPL, COR, PD и LGD считаются равными 1 с момента наступления дефолта по обязательству контрагента.

В случае принятия решения о признании физического или юридического лица банкротом, значения NPL, COR, PD и LGD считаются равными 1 с даты опубликования такого решения.

Вероятность дефолта (PD) на иные сроки (отличные от 1 года) оценивается пропорционально сроку вероятности дефолта на горизонте 1 год по формуле:

$$PD_i = PD * \frac{D_i}{T}$$

где,

PD_i – вероятность дефолта на срок от даты расчета до даты погашения/оферты;

PD – вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;

D_i – количество календарных дней до погашения/оферты;

T – количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчет PD_i .

Порядок определения потерь при банкротстве для юридических лиц (LGD) для необеспеченных обязательств контрагента:

$$LGD = 1 - RR,$$

Где RR:

При наличии у контрагента-дебитора – юридического лица собственного рейтинга одного из кредитных агентств и наличия выпусков облигаций используется показатель BOND_RECOVERY_RATE, раскрываемый Информационной Системой «Блумберг» (Bloomberg).

При отсутствии у контрагента-дебитора – юридического лица рейтинга и/или при отсутствии выпусков облигаций и/или при отсутствии значения показателя

BOND_RECOVERY_RATE, раскрываемого Информационной Системой «Блумберг» (Bloomberg) используется ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам.

Порядок определения потерь при банкротстве для юридических лиц (LGD) для обеспеченных обязательств контрагента:

$$LGD = \max [0; 1 - (\text{Стоимость предмета залога}) / (\text{Текущий размер требования})]$$

ПРИЛОЖЕНИЕ 7. КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания	Справедливая стоимость
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность	Дата исполнения обязательств ПИФ по договору	Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора	
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ при обмене	Дата зачисления в ПИФ имущества, поступившего в оплату обмена паев	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ при обмене согласно отчету регистратора	
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ (перечислении денежных средств при обмене паев)	Дата внесения расходной записи о погашении (списании при обмене) инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора	Дата выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев ПИФ	Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев ПИФ по заявке агента	Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из ПИФ согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам	Дата возникновения обязательства по выплате	Дата исполнения обязательств	

(права владельцев инвестиционных паев)	дохода (в том числе дата указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании)	управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ • Дата ликвидации управляющей компании, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства)	
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении и (или) обмене инвестиционных паев ПИФ	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ	• Для НДФЛ - дата выплаты дохода, который облагается НДФЛ • Для остальных налогов и обязательных платежей - дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке	

	Федерации и (или) договору		
Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов ПИФ (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг) и передача активов ПИФ в аренду	Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке	Дата возникновения обязательства по сделке согласно условиям договора	
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства	- Дата определения СЧА ПИФ. Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов¹²; - Дата возникновения обязанности согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны; - Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке	Справедливая стоимость обязательств по выплате вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, признается в сумме, не превышающей предельно допустимый размер вознаграждений на дату признания в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, а так же в сумме, не превышающей сформированный резерв на признания соответствующего вознаграждения (в случае формирования такого резерва) В случае, если в расчет СЧА ПИФ включен резерв на выплату вознаграждений, аппроксимация величин, под которые происходит формирование резерва – не требуется.

¹² Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных. Для целей аппроксимации размера обязательств используется статистика за последние 12 (Двенадцать) месяцев, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка начисленных обязательств до их реального значения.

Резерв на выплату вознаграждения	Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ	- В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения - По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ	Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в сумме, определенной в соответствии с Приложением 2
----------------------------------	--	--	---

ПРИЛОЖЕНИЕ 8. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА СЧЕТАХ, В ТОМ ЧИСЛЕ НА ТРАНЗИТНЫХ, ВАЛЮТНЫХ СЧЕТАХ, ОТКРЫТЫХ НА УПРАВЛЯЮЩУЮ КОМПАНИЮ Д.У. ПИФ

Виды активов	Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.
Критерии прекращения признания	• 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).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ. При переводе денежных средств между счетами, в случае возникновения временного лага между датой списанием денежных средств со счета списания и датой зачисления денежных средств на счет зачисления, такая дебиторская задолженность признается операционной и не корректируется в течение не более 5-ти рабочих дней с момента ее возникновения. Превышение указанных сроков по независящим от Управляющей компании причинам, ведет к необходимости определения справедливой стоимости активов в соответствии с методами корректировки справедливой стоимости (Приложение 6)

ПРИЛОЖЕНИЕ 9. ДЕПОЗИТЫ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Виды активов	Денежные средства на счетах во вкладах в кредитных организациях (далее – депозиты)
Критерии признания	- Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; - Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентах на основании договора.
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита на счет ПИФ; - Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора; - Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (депозиты переходят в статус дебиторской задолженности); - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость депозитов в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется: - в сумме остатка депозита, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения депозита - «до востребования»; - в сумме депозита, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной депозитным договором в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок возврата депозита - не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения СЧА. Ставка по договору соответствует рыночной, если она попадает в диапазон волатильности рыночных ставок. Порядок определения рыночной ставки и диапазона волатильности рыночных ставок установлен в Приложении 5. - в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок депозита (Приложение 5) в иных случаях. При этом справедливая стоимость на дату определения СЧА не может быть ниже суммы, которая была бы возвращена в ПИФ при условии расторжения депозитного договора на дату оценки. В случае внесения изменений в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком депозита, действующим на дату определения СЧА, причем накопление срока вклада не происходит.
Дата и события, приводящие к обесценению	- Справедливая стоимость депозитов определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6) - Справедливая стоимость депозита признается равной 0 (Нулю) с даты решения Банка России об отзыве лицензии банка, в котором размещен депозит.

ПРИЛОЖЕНИЕ 10. ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Виды активов	Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты
Критерии признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: (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); • если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • 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.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: (за исключением ценных бумаг переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, когда Управляющая компания Д.У. ПИФ продолжает сохранять за собой значительную часть всех рисков и выгод, связанных с владением переданными по сделке ценными бумагами): • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом; • если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость ценной бумаги - цена определенная с помощью моделей, указанных в Приложении 3 .

Дата и события, приводящие к обесценению	• Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль), в случае полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг - с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг; • Справедливая стоимость всех выпусков долевых и долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования решения о признании эмитента банкротом - с даты официального опубликования такого сообщения; • Справедливая стоимость ценных бумаг, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с Приложением 6 в части требований к отчету оценщика; • Справедливая стоимость облигаций при возникновении признаков обесценения и отсутствии цен первого уровня на дату определения СЧА рассчитывается по одному из методов корректировки справедливой стоимости, указанному в Приложении 6.
---	--

ПРИЛОЖЕНИЕ 11. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ (КУПОННОМУ) ДОХОДУ, ЧАСТИЧНОМУ / ПОЛНОМУ ПОГАШЕНИЮ ЭМИТЕНТОМ ОСНОВНОГО ДОЛГА ПО ДОЛГОВЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ

Сроки для признания операционной	В течение всего срока признания.
Виды активов	- Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; - Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.
Критерии признания	Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги. 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.
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; - Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке: а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат: - истечения 7 (Семь) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 (Десять) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом; - опубликования в соответствии с федеральными законами и иными 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 пп.а. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

	а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат: • истечения 7 (Семь) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 (десять) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом; • опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства; б) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а.
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 12. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ ДОХОДУ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ НА СЧЕТАХ

Сроки для признания операционной	В течение всего срока признания.
Виды активов	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ
Критерии признания	Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ
Критерии прекращения признания	• Дата окончания обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ; • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; • 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).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ определяется в сумме начисленных согласно условиям договора/соглашения процентов на сумму неснижаемого остатка - в случае, если условия начисления процентов позволяют надежно рассчитать их размер на дату определения СЧА.
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах признается равной 0 (Ноль) с даты решения Банка России об отзыве лицензии банка, в котором открыт счет. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 13. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ ПО АКЦИЯМ, ДОХОДА ПО ДЕПОЗИТАРНЫМ РАСПИСКАМ

Сроки для признания операционной	В течение всего срока признания
Виды активов	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам
Критерии признания	- Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: - акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; - акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов или в соответствии с информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT); - в отсутствии информации из НКО АО НРД, официальных сайтов эмитента ценных бумаг, информационной системы "Блумберг" (Bloomberg) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ. - При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; - Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам определяется исходя из: - количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов и - объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо.
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам признается равной 0 (Ноль): в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ - с даты, следующей за 25 (Двадцать пять) рабочим днем со дня, по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (если иные сроки не подтверждены

	внутренней статистикой управляющей компании); • в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.
--	---

ПРИЛОЖЕНИЕ 14. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДОХОДАМ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ РОССИЙСКИХ ПИФ И ПАЕВ (АКЦИЙ) ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, ПАИ КОТОРЫХ ВХОДЯТ В СОСТАВ ИМУЩЕСТВА ПИФ, ПО ДОХОДАМ ОТ ДОЛЕВОГО УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ

Сроки для признания операционной	В течение всего срока признания
Виды активов	Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, по доходам от долевого участия в уставном капитале
Критерии признания	• Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); • Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой "Блумберг" (Bloomberg); • По доходам от долевого участия в уставном капитале - дата принятия решения общего собрания о выплате такого дохода; • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера ПИФ.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации лица обязанного по ценным бумагам иностранного инвестиционного фонда; • Дата исключения из реестра российского паевого инвестиционного фонда.
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ: • количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, учтенных на счете депо ПИФ на дату определения СЧА; • объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД,

	информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) или официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале определяется в сумме объявленного дохода на долю владения.
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, доходам от долевого участия в уставном капитале признается равной 0 (Ноль): • если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно - с даты, следующей за днем окончания срока выплат дохода по инвестиционным паям российских ПИФ в соответствии с ПДУ (но не более 25 рабочих дней); • если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно - с даты, следующей за 25 (Двадцать пять) рабочим днем со дня, по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение дохода по паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов (если иные сроки не подтверждены внутренней статистикой управляющей компании); • если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно - с даты, следующей за днем окончания срока выплаты дохода от долевого участия в уставном капитале (если иные сроки не подтверждены внутренней статистикой управляющей компании); • в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения. В случае аннулирования лицензии управляющей компании российского паевого инвестиционного фонда, справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 6. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 15. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ, НАХОДЯЩИМСЯ У ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Сроки для признания операционной	В течение всего срока признания
Виды активов	Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с 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).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете.
Дата и события, приводящие к обесценению	В случае, если поручение на вывод денежных средств со специального брокерского счета не исполнено в течение одного рабочего дня с даты предъявления поручения справедливая стоимость денежных средств на специальном брокерском счете определяется с использованием методов корректировки справедливой стоимости (Приложение 6). Данные о неисполнении требования брокером предоставляются управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного срока. Дата аннулирования лицензии является датой наступления оснований для наступления срока исполнения обязательств. С указанной даты применяется метод корректировки справедливой стоимости (Приложение 6)

ПРИЛОЖЕНИЕ 16. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА УСЛОВИЯХ T+ (ПРИ НЕСОВПАДЕНИИ ДАТЫ ПОСТАВКИ ЦЕННЫХ БУМАГ, ОПРЕДЕЛЕННОЙ УСЛОВИЯМИ ДОГОВОРА С ДАТОЙ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ПО ПОКУПКЕ/ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ)

Сроки для признания операционной	В течение всего срока признания
Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+
Критерии признания	- Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг; - Дата направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между выраженной в рублях справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты. При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях T+, справедливая стоимость облигаций, являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты перехода прав собственности на ценные бумаги, ежедневно определяется с учетом накопленного купонного дохода, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов. 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.
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 17. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ВАЛЮТОЙ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА УСЛОВИЯХ T+ (ПРИ НЕСОВПАДЕНИИ ДАТЫ ПОСТАВКИ ВАЛЮТЫ, ОПРЕДЕЛЕННОЙ УСЛОВИЯМИ ДОГОВОРА С ДАТОЙ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ПО ПОКУПКЕ/ПРОДАЖЕ ВАЛЮТЫ)

Сроки для признания операционной	В течение всего срока признания
Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+
Критерии признания	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, рассчитанной в рублях в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, и стоимостью валюты в рублях, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки. 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.
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 18. ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Сроки для признания операционной	В течение всего срока признания в случае, если срок ее погашения согласно условиям договора/соглашения не превышает 25 (Двадцать пять) рабочих дней.
Виды активов	- Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; - Авансы, выданные за счет имущества ПИФ; - Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ; - Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ; - Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; - Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ; - Дебиторская задолженность по аренде; - Иная операционная дебиторская задолженность на основании внутренней статистики управляющей компании.
Критерии признания	Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету, дата возникновения основания для возмещение налога из бюджета; Для остальных видов прочей дебиторской задолженности - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.
Критерии прекращения признания	Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно Налоговому кодексу РФ; Для остальных видов прочей дебиторской задолженности: - Дата исполнения обязательств перед ПИФ согласно договору; - Дата ликвидации заемщика согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется: в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА*: - для операционной дебиторской задолженности; - для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; - для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания; - для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ; - для дебиторской задолженности по коммунальным платежам; - для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ; - для дебиторской задолженности, возникающей в случае задержки перерегистрации имущества регистрационным органом.

	*Дебиторская задолженность начисляется на каждую дату определения СЧА. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен, используются методы аппроксимации величин.¹³ • в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 5) в иных случаях.
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость прочей дебиторской признается равной 0 (Нулю), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении контрагента - с даты официального опубликования такого сообщения. Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности (за исключением операционной дебиторской задолженности, для которой установлена допустимая просрочка обязательства, подтвержденная внутренней статистикой Управляющей компании) корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.
События не приводящие к обесценению	Обесценение операционной дебиторской задолженности начинается по истечении срока нарушения обязательств, установленного для нормального операционного цикла, при отсутствии иных признаков обесценения, а именно: • Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов – в течение 10 рабочих дней с даты, когда обязательство должно было быть исполнено, согласно условиям договора (если иные сроки не подтверждены внутренней статистикой управляющей компании); • Авансы, выданные за счет имущества - в течение 10 рабочих дней с даты, когда обязательство должно было быть исполнено, согласно условиям договора (если иные сроки не подтверждены внутренней статистикой управляющей компании); • Дебиторская задолженность по аренде (допустимо разделить на арендаторов – физических лиц и арендаторов – юридических лиц, если статистика просрочки обязательств - разнится) - в течение 10 рабочих дней с даты, когда обязательство должно было быть исполнено, согласно условиям договора (если иные сроки не подтверждены внутренней статистикой управляющей компании).

¹³ Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных.

Для целей аппроксимации размера активов (обязательств) используется статистика за последние 12 (Двенадцать) месяцев, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ.

В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка начисленных обязательств до их реального значения.

	Дебиторская задолженность возникающая в случае задержки перерегистрации имущества регистрационным органом – не обесценивается.
--	--

ПРИЛОЖЕНИЕ 19. ДОГОВОР РЕПО

Сроки для признания операционной	Признается операционной в отсутствии иных признаков обесценения
Вид активов/обязательств	По договорам прямого РЕПО (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда): - Обязательства Фонда по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО; - Ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО. По договорам обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда): - дебиторская задолженность к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО. - обязательство по обратному выкупу ценных бумаг, полученных по первой части, и реализованных до момента исполнения по второй части договора обратного РЕПО.
Критерии признания/прекращение признания	Договор прямого РЕПО: • на дату исполнения первой части договора РЕПО, признается кредиторская задолженность в сумме полученных денежных средств по первой части договора РЕПО, увеличенная на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой; • на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности в сумме полученных денежных средств по первой части. В случае если исполнение обязательств не будет встречным, под датой исполнения второй части, принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты; • прекращение признания ценных бумаг переданных по прямому договору РЕПО не происходит. Договор обратного РЕПО: • на дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторской задолженности в размере суммы денежных средств, переданные Фондом по первой части договора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой; • признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит; • на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО; • на дату списания со счета ДЕПО ценных бумаг, полученных

	по договору обратного РЕПО (только в случае, если на момент списания со счета ДЕПО ценных бумаг по сделкам количество признанных в ПИФ ценных бумаг равно нулю), до момента исполнения по второй части, признается обязательство ПИФ по приобретению таких ценных бумаг для исполнения второй части сделки обратного РЕПО.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО до момента исполнения второй части договора РЕПО с учетом процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО. Если стоимость ценных бумаг по второй части договора РЕПО скорректирована на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по договору РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках договора РЕПО, то расчет справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по договору РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат. Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных Фондом по первой части РЕПО в течение периода от даты исполнения первой части договора прямого РЕПО до даты исполнения второй части договора РЕПО каждый рабочий день определяется согласно Приложению 3 настоящих Правил определения СЧА. Справедливая стоимость обязательства ПИФ по приобретению ценных бумаг, ранее полученных по договору обратного РЕПО и реализованных до момента исполнения второй части сделки обратного РЕПО, определяется в размере справедливой стоимости таких ценных бумаг в соответствии с Приложением 3.
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 20. ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ (РАСЧЕТНЫЕ)

Сроки для признания операционной	Признается операционной в отсутствии иных признаков обесценения
Виды активов	Производные финансовые инструменты (расчетные биржевые и внебиржевые) (далее – расчетные ПФИ) Дебиторская задолженность ПИФ, как оценка права из ПФИ Кредиторская задолженность ПИФ, как оценка обязательств из ПФИ
Критерии признания	По биржевым ПФИ – дата приобретения в соответствии с отчетом брокера. По внебиржевым ПФИ – дата заключения договора, в котором одной из сторон является Управляющая компания Д.У. ПИФ.
Критерии прекращения признания	По биржевым ПФИ: • исполнение контракта; • возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; • по иным основаниям, указанным в Правилах клиринга, в установленном ими порядке. По внебиржевым ПФИ: • исполнение контракта; • переуступка прав требования по договору ПФИ.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость биржевого расчетного ПФИ равна 0 (Ноль), если в составе операций по брокерскому счету проведены все расчеты по вариационной марже. Справедливая стоимость внебиржевого расчетного ПФИ равна 0 (Ноль) при этом в составе ПИФ отражается так же: • дебиторская задолженность, как оценка права из ПФИ, если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен доход в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива и ценой исполнения ПФИ в абсолютном значении; • кредиторская задолженность, как оценка обязательств из ПФИ, в случае, если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен убыток в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива и ценой исполнения ПФИ в абсолютном значении.
Дата и события, приводящего к обесценению	В случае, если поручение на вывод денежных средств со специального брокерского счета не исполнено в течение одного рабочего дня с даты предъявления поручения справедливая стоимость денежных средств на счете гарантийного обеспечения определяется с использованием методов корректировки СС (Приложение 6). Данные о неисполнении требования брокером предоставляются управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за окончанием установленного срока. Справедливая стоимость ПФИ корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 21. КЛИРИНГОВЫЕ СЕРТИФИКАТЫ УЧАСТИЯ (КСУ) И РЕПО С КСУ

Виды активов	Клиринговые сертификаты участия
Критерии признания	Признаются в дату зачисления по счету ДЕПО.
Критерии прекращения признания	Прекращение признания денежных средств и ценных бумаг, переданных в клиринговый пул, не происходит. Доходы и иные выплаты по ценным бумагам, переданным в имущественный пул, признаются в составе активов Фонда. Клиринговые сертификаты участия прекращают признаваться с даты их списания со счета ДЕПО.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость активов, переданных в клиринговый пул, определяется в соответствии с настоящими правилами в общем порядке. Справедливая стоимость клиринговых сертификатов участия равна «0» (Нулю). Доходы по ценным бумагам, переданным в имущественный пул, признаются в составе Фонда, согласно настоящим Правилам СЧА. В остальном, сделки РЕПО с КСУ оцениваются аналогично сделкам РЕПО с ценными бумагами.
Дата и события, приводящего к обесценению	Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.

