

«СОГЛАСОВАНО»

«21» ноября 2023 г.

Генеральный директор
АО «Специализированный
депозитарий «ИНФИНИТУМ»

_____ / Прасс П.И.

«УТВЕРЖДЕНО»

Приказом №60/ВМ от «21» ноября 2023 г.

Генеральный директор
ООО «УК ВЕЛЕС Менеджмент»

_____ Рыкова О.Е.

**ИЗМЕНЕНИЯ В ПРАВИЛА
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ**

**ОТКРЫТОГО ПАЕВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА
РЫНОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
«ВЕЛЕС - СИСТЕМНЫЙ»
ПОД УПРАВЛЕНИЕМ
ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ
«УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ ВЕЛЕС МЕНЕДЖМЕНТ»**

(новая редакция Правил, вступающая в силу с «01» декабря 2023 г.)

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

ПИФ – паевой инвестиционный фонд, указанный в настоящих правилах определения стоимости чистых активов.

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.

Среднегодовая СЧА ПИФ (или СГСЧА) – среднегодовая стоимость чистых активов ПИФ, которая определяется на любой день в порядке, установленном настоящими Правилами 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 бы была 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, и на которой управляющая компания имеет возможность распоряжаться активом (активами). 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, а также в результате изменения оценки кредитоспособности (кредитного риска) контрагента (эмитента).

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженное 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.

Экспертное (мотивированное) суждение – это документально оформленное профессиональное суждение Управляющей компании, содержащее обоснованные расчеты и выводы об оценке справедливой стоимости активов, о величинах, используемых в расчете справедливой стоимости, о выявленных основаниях признания/прекращения признания активов/обязательств, о выявленных признаках возникновения кредитных рисков и прочих обстоятельствах, которые влияют на оценку справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13. Применение такого суждения допустимо в случаях, установленных настоящими Правилами определения СЧА, а так же в иных исключительных случаях, когда текущие методы определения справедливой стоимости актива (обязательства) с учетом нестандартных внешних обстоятельств приводят к искажению справедливой стоимости, а применение мотивированного суждения обеспечивает надежное определение справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13 и требованиям законодательства Российской Федерации.

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила определения СЧА Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «ВЕЛЕС - Системный» под управлением ООО «УК ВЕЛЕС Менеджмент» (далее – ПИФ, Фонд) 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 01 декабря 2023 года.

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
<p>ПИФ для неквалифицированных инвесторов</p> <p>Правила определения СЧА (изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА) подлежат раскрытию на сайте управляющей компании ПИФ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:</p> <ul style="list-style-type: none">- не позднее дня начала срока формирования ПИФ;- не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями. <p>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.</p>	<input checked="" type="checkbox"/> 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
<p><i>Для открытого ПИФ, предусматривающего обмен по решению управляющей компании:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - 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. 	<input checked="" type="checkbox"/> X

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

Описание порядка	Выбрать верное, поставив X
<p>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.</p>	<input checked="" type="checkbox"/> 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.

В случае если в Правилах ДУ ПИФ не указана валюта, в которой определяются СЧА, в том числе СГСЧА, или расчетная стоимость инвестиционного пая ПИФ, то указанные стоимости определяются в рублях.

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 соответствующих Приложениях настоящих Правил определения СЧА.

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Активы и обязательства ПИФ оцениваются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13.

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 также 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 соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА.

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.

При этом стоимость активов, выраженных в иностранной валюте, первоначально определяется в иностранной валюте за все количество. Получившаяся величина округляется до 2 (Двух) знаков после запятой. После чего результат расчетов умножается на курс этой иностранной валюты.

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 спот курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD), установленного Intercontinental Exchange (ICE) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)), согласно данным международной информационной группы «Интерфакс».

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 признания, прекращения признания и определения справедливой стоимости вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, указан в [Приложении 8](#).

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 также 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. Исправления

в учет ПИФ для осуществления пересчета СЧА вносятся датами, в которых были допущены отклонения справедливой стоимости и стоимости чистых активов ПИФ. Управляющая компания осуществляет возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев в соответствии с Правилами ДУ ПИФ и нормативными правовыми актами Российской Федерации в срок не более 7 (Семи) календарных дней с даты завершения пересчета всех значений СЧА, в которых были выявлены отклонения, и отражения суммы задолженности Управляющей компании в учете ПИФ.

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

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, в случае отсутствия превышений более 0,1% вносят необходимые исправления в учет ПИФ в текущей дате (дате выявления отклонения), вне зависимости от причины такого исправления. 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:

<i>Описание</i>	<i>Выбрать верное, поставив X</i>
Ценные бумаги, по которым в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА отсутствуют иные способы оценки	<input checked="" type="checkbox"/> x
Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости	<input checked="" type="checkbox"/> 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:

$$S_i = \frac{C\chi A_1^{расч}}{D} * x_n$$

где:

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

$CЧA_1^{расч}$ - 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:

$$CЧA_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Km_1}{(1 + \frac{x_{укн} + x_{нрн}}{D})}$$

$Активы_1$ - 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:

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

$x_{нрн}$ - 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 $\left(1 + \frac{x_{ykn} + x_{npn}}{D}\right)$ не округляется.

Округление при расчете S_i и $C\chi A_1^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

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

$$S_i = \frac{(C\chi A_d^{расч} + \sum_{t=1}^{d-1} C\chi A_t) * \sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i} - \sum_{k=1}^{i-1} S_k,$$

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 ;

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

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

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

$Активы_d$ - 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_{npr} - 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 $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$.

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

Округление при расчете S_i и $C\chi A_d^{расч}$ 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 окончанию 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

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг используются исходные данные уровня 1, 2 и 3. При этом наибольший приоритет отдается ценовым котировкам (некорректируемым) активных рынков (исходные данные Уровня 1) и наименьший приоритет - ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные Уровня 3).

Выбор уместных методов и моделей определения справедливой стоимости ценных бумаг и источников исходных данных, необходимых для определения справедливой стоимости, зависит от действующих ограничений на распоряжение ценными бумагами на соответствующих рынках. Стоимость ценных бумаг одного вида или одного и того же выпуска надлежит определять с использованием отличающихся (разных) методов определения стоимости и источников данных, которые наиболее уместны в данных обстоятельствах, с учетом критериев, отражающих способность распоряжаться ценными бумагами. К таким критериям могут относиться, в том числе место хранения ценной бумаги; действующие ограничительные меры, введенные в отношении владельца ценных бумаг (иного лица, осуществляющего права по ценным бумагам) либо иного лица (организации), в котором (которой) учитываются права владельца ценных бумаг, составляющих имущество ПИФ; доступность бирж и (или) торговых площадок для брокеров, с которыми заключены УК Д.У. ПИФ соответствующие договоры (соглашения).

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торговам на российской или иностранной бирже признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий:

- ценная бумага допущена к торговам на российской или иностранной бирже, приведенной в Приложении 4 и на этих биржах управляющая компания имеет возможность распоряжаться ценной бумагой, в том числе с участием брокера;
- наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости при наличии ненулевого объема торгов на дату определения СЧА (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). При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки (события по обесценению и/или дефолту перечисленные в [Приложение 6](#));

- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней в режиме основных торгов – 10 (Десять) и более;
- совокупный объем сделок за последние 10 (Десять) торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка (дату определения СЧА), если объем сделок определен в иностранной валюте).

Критерий о количестве сделок применяется в случае, если на всех доступных наблюдаемых рынках, на которых торгуется ценная бумага, в доступных источниках информации есть данные о количестве сделок. В отсутствии критерия о количестве сделок хотя бы на одном доступном наблюдаемом рынке для определения активного рынка применяется только критерий совокупного объема сделок за последние 10 торговых дней, который должен превышать 3 000 000 рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка (дату определения СЧА), если объем сделок определен в иностранной валюте).

В случае, если ценная бумага торгуется на российской бирже в основном режиме торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте и такие режимы торгов доступны для совершения сделок за счет имущества ПИФ, то совокупный объем сделок и количество сделок определяется по общему объему торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте.

Определение активного рынка осуществляется с учетом того, что возможность использования данных последнего торгового дня на торговых площадках не применяется в случае, когда неторговый день (или отсутствие торгов на фондовом рынке) связан с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями (согласно мотивированному суждению Управляющей компании), способными существенно повлиять на изменение справедливой стоимости в

такой неторговый день по сравнению с последним торговым днем. В случае, если возникшие обстоятельства приводят к затруднению (невозможности) определения справедливой стоимости активов, управляющая компания обязана приостановить выдачу, погашение и обмен инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда по причинам, не зависящим от Управляющей компании, безотносительно типа паевого инвестиционного фонда и независимо от фактического проведения процедур по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев в момент возникновения обязанности по приостановлению.

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
<p>Для ценных бумаг российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации и ценных бумаг международных компаний), допущенных к торгам на организованных торговых площадках</p>	<p>Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.</p> <p>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 последние 30 (Тридцать) торговых дней, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок</p> <p>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.</p>
<p>Для ценных бумаг иностранных эмитентов, в том числе для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг международных компаний, допущенных к торгам на организованных торговых площадках</p>	<p>Московская биржа - в случае, если в цепочке мест хранения ценной бумаги присутствует НКО АО НРД.</p> <p>Иностранный или российский рынок за исключением Московской биржи из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 30 (Тридцать торговых) дней, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок, если в цепочке мест хранения ценной бумаги нет НКО АО НРД</p> <p>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 котировок 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.</p>

<p>Для ценных бумаг иностранных эмитентов, облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг международных компаний, не допущенных к торговам на биржевых площадках, доступных Управляющей компании</p>	<p>Внебиржевой рынок в общем случае.</p>
--	--

ПОРЯДОК ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
<p>Ценная бумага российских эмитентов (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия, депозитарные расписки) за исключением ценных бумаг международных</p>	<p>1. Метод оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (определение цены на основании исходных данных 1-го уровня)</p> <p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p>

компаний и облигаций внешнего облигационного займа РФ	<p>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;</p> <p>b) 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;</p> <p>c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>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.</p> <p>Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем по критериям выбора основного рынка, установленным в настоящем Приложении для российских биржевых площадок, за исключением Московской биржи.</p> <p>В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены на ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критериям выбора основного рынка в порядке уменьшения.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>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.</p>
	<p>2. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный биржевой рынок, но имеются иные прямо или косвенно наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 2-го уровня)</p> <p>2.1. Справедливая стоимость акций российских эмитентов определяется на основании следующих моделей и методов:</p> <p>2.1.1. Справедливая стоимость акций российских эмитентов, обращающихся на российских и (или) иностранных фондовых биржах, определяется в</p>

соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (**модель САРМ**).

Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее используются модели оценки, основанные на применении исходных данных 3-го уровня).

В случае принятия организатором торговли решения об исключении ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам, и (или) в случае принятия решения о прекращении торгов, а также если торги прекращены в соответствии с правилами проведения листинга организатора торговли без принятия решения о прекращении торгов, модель САРМ в целях определения справедливой стоимости оцениваемого актива не применяется с даты прекращения торгов.

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).

Формула расчета **справедливой стоимости** на дату расчета:

$$P_1 = P_0 \times (1 + E(R)),$$

где:

P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

$E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги;

Формула расчета **ожидаемой доходности** модели САРМ:

$$E(R) = R'_f + \beta (R_m - R'_f),$$

где:

R'_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности, приведенная к количеству календарных дней между датами ее расчета:

$$R'_f = (R_f / 365) \times (T_1 - T_0),$$

где:

R_f – безрисковая ставка доходности на дату определения справедливой стоимости;

$(T_1 - T_0)$ – количество календарных дней между указанными датами.

	<p>T_1 – дата определения справедливой стоимости; T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.</p> <p>Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:</p> <ul style="list-style-type: none"> а) методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей; б) динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи. <p>Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).</p> <p>При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.</p> $R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1,$ <p>R_m – доходность рыночного индикатора;</p> <p>Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;</p> <p>Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.</p> <p>β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;</p> <p>Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем.</p> $\beta = \frac{\text{Covariance } (R_a, R_m)}{\text{Variance } (R_m)}$ $R_a = \frac{P_{a_i}}{P_{a_{i-1}}} - 1, \quad R_m = \frac{P_{m_i}}{P_{m_{i-1}}} - 1$
--	---

	<p>где:</p> <p>R_a - доходность актива;</p> <p>P_{a_i} – цена закрытия актива на дату i;</p> <p>$P_{a_{i-1}}$ – предыдущая цена закрытия актива;</p> <p>R_m - доходность рыночного индикатора;</p> <p>P_{m_i} – значение рыночного индикатора на дату i;</p> <p>$P_{m_{i-1}}$ – предыдущее значение рыночного индикатора;</p> <p>$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости.</p> <p>При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне.</p> <p>Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.</p> <p>Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.</p> <p>Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается.</p> <p>При отсутствии цены закрытия, отвечающей условиям установленным Правилами определения СЧА, в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.</p> <p>При наличии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.</p> <p>Показатели R_a, R_m рассчитываются без промежуточных округлений.</p> <p>С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи,</p>
--	--

	<p>которая определена на дату возникновения оснований для применения модели САРМ. К такой информации относятся следующие значения:</p> <ul style="list-style-type: none"> а) цена закрытия; б) значение рыночного индикатора. <p>2.1.2. Справедливая стоимость акций российских эмитентов в случае приобретения в период размещения с даты приобретения и до появления цен 1 уровня, но не более 10 рабочих дней с даты, следующей за датой окончания размещения, допустимо использовать цену размещения без корректировки. В отсутствии цен 1-го уровня выше указанного срока применяется оценка на основании исходных данных 3-го уровня. Управляющая компания по своему усмотрению может перейти на оценку с использованием исходных данных 3-го уровня до истечения указанного срока, обосновав свое решение мотивированным суждением.</p> <p>2.2. Справедливая стоимость облигаций российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации):</p> <p>2.2.1 Определяется с использованием указанного ниже приоритета цен с учетом наличия доступа к указанным ценам, а также релевантности исходных данных и методик расчета, применяемых при расчете указанных цен поставщиками с учетом ограничений на распоряжение ценными бумагами. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>2.2.1.1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам, утвержденным 01.12.2017 и позднее, определенная по методу 1 или методу 2 (по убыванию) (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center).</p> <p>2.2.1.2. Средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore)</p> <p>2.2.1.3. Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню (по убыванию)), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData</p>
--	---

Price Международной информационной группы «Интерфакс» (<https://rudata.info/aboutDB/data-price>)

В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.

При отсутствии цен, указанным в настоящем пункте на дату определения СЧА по иным причинам, справедливая стоимость определяется с учетом исходных данных 3-го уровня.

2.2.2. Для определения справедливой стоимости **облигаций российских эмитентов, приобретенных при размещении** (в том числе замещающих облигаций, оплата которых при их размещении осуществляется еврооблигациями (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)), в отношении которых была заключена сделка по приобретению ценных бумаг с эмитентом или профессиональным участником рынка ценных бумаг, оказывающим эмитенту услуги по размещению ценных бумаг от своего имени, но за счет и по поручению эмитента, либо с любым другим третьим лицом в период с даты начала размещения по дату окончания размещения (далее – ценные бумаги, приобретенные при размещении), с даты приобретения и до даты окончания размещения используется цена размещения (для долговых ценных бумаг – цена размещения с учетом накопленного купонного дохода, если начисление купонного дохода за период размещения предусмотрено условиями размещения или иным документом).

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, приобретенных при размещении, с даты, следующей за датой окончания размещения, и до появления цен 1-го уровня или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня (за исключением цены, определяемой по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с [Приложением 22](#), и справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика), применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА, но не более 10 рабочих дней с даты окончания размещения, используется цена размещения, скорректированная пропорционально изменению значения безрисковой ставки

доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения (оферты) ценной бумаги.

В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются ставки в соответствии с Приложением 5.

Для расчета выбирается соответствующая раскрытая ставка на срок, максимально приближенный к сроку до даты погашения (или до ближайшей даты оферты, предусматривающей погашение, в случае, если она предусмотрена условиями выпуска).

Расчет пропорциональной корректировки цены размещения на изменение значения безрисковой ставки доходности страны риска определяется следующим образом:

$$PV_t = \text{Price} \cdot \frac{(1 + Rf_{t_0} * (T - t_0)/365)}{(1 + Rf_t * (T - t)/365)}$$

PV_t – справедливая цена ценной бумаги на дату оценки

Price – цена размещения ценной бумаги

Rf_{t_0} – безрисковая ставка на дату окончания размещения ценной бумаги на срок до погашения (оферты)

Rf_t – безрисковая ставка на дату оценки на срок до погашения (оферты)

T – дата погашения (оферты)

t – дата оценки

t_0 – дата окончания размещения ценной бумаги.

Полученная справедливая цена долговой ценной бумаги с учетом корректировки (PV_t) округляется до двух знаков после запятой.

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

С наиболее ранней из дат:

- дата появления цен 1-го уровня или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня (за исключением цены, определяемой по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с [Приложением 22](#), и справедливой стоимости, определенной на основании отчета

	<p>оценщика), применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата, приходящаяся на 11 рабочий день, следующий за датой окончания размещения, <p>справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА.</p> <p>2.3. Справедливая стоимость инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, а также ипотечных сертификатов участия определяется исходя из расчетной стоимости инвестиционного пая (ипотечного сертификата участия), рассчитанного в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА и раскрытоого (предоставленного владельцам инвестиционных паев) управляющей компанией ПИФ (ипотечного покрытия).</p> <p>В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости инвестиционного пая (сертификата участия), применяется оценка на основании исходных данных 3-го уровня.</p> <p>В случае приобретения инвестиционных паев при формировании паевого инвестиционного фонда с даты выдачи инвестиционных паев до даты завершения (окончания) формирования, справедливая стоимость инвестиционного пая определяется исходя из суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается один инвестиционный пай при формировании.</p> <p>2.4. Справедливая стоимость депозитарной расписки, представляемый актив по которой торгуется на доступных наблюдаемых рынках (см. Приложение 4), определяется на основании справедливой цены представляемой ценной бумаги (базового актива), определенной на 1-м уровне в соответствии с настоящим Приложением с учетом количества ценных бумаг, право на которые подтверждает одна депозитарная расписка.</p> <p>Для депозитарных расписок, представляемый актив по которым не торгуется на доступных наблюдаемых рынках (см. Приложение 4), справедливая стоимость депозитарной расписки определяется по модели CAPM в порядке, установленном для оценки акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок.</p>
--	--

	<p>3. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых отсутствуют наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 3-го уровня)</p> <p>3.1. Справедливая стоимость акций российских эмитентов определяется на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ</p> <p>3.2. Справедливая стоимость облигаций российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации) Определяется с использованием указанного ниже приоритета цен с учетом наличия доступа к указанным ценам, а также релевантности исходных данных и методик расчета, применяемых при расчете указанных цен поставщиками с учетом ограничений на распоряжение ценными бумагами. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>3.2.1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД, определенная по методу 3 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center)</p> <p>3.2.2. Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 3 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/aboutDB/data-price)</p> <p>В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.</p> <p>3.2.3. Цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с <u>Приложением 22</u> (модель оценки использует исходные данные 3-го уровня в случае отнесения облигации к IV рейтинговой группе)</p> <p>3.2.4. Справедливая стоимость, определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ.</p>
--	---

	<p>В случае, если оценщиком определена справедливая стоимость без учета накопленного купонного дохода, то справедливая стоимость определяется с учетом расчетного накопленного купонного дохода на каждую дату оценки.</p> <p>3.3. Справедливая стоимость инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, а также ипотечных сертификатов участия определяется на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ</p> <p>3.4. Справедливая стоимость депозитарной расписки определяется на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ</p> <p>3.5. Справедливая стоимость депозитного сертификата определяется с использованием метода определения справедливой стоимости денежных средств во вкладах (Приложение 10).</p> <p>В общем случае для всех ценных бумаг использование отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 6.</p>
Ценные бумаги иностранных эмитентов, в том числе: <ul style="list-style-type: none"> • паи иностранных инвестиционных фондов; • долговые ценные бумаги иностранных государств; • еврооблигации иностранных эмитентов; 	<p>1. Метод оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (определение цены на основании исходных данных 1-го уровня)</p> <p>Условия и порядок определения справедливой цены 1 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения цennymi бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению.</p> <p>Особенности выбора цены, если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте:</p> <p>Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора</p>

<ul style="list-style-type: none"> • ценные бумаги международных финансовых организаций <p>Ценные бумаги международных компаний</p> <p>Облигации внешних облигационных заемов Российской Федерации (ГОВОЗ РФ)</p>	<p>справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем по критериям выбора основного рынка, установленным в настоящем Приложении для иностранных эмитентов. В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены на ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критериям выбора основного рынка в порядке уменьшения.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>Если на дату определения справедливой стоимости 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 справедливой стоимости допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.</p> <p>2. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный биржевой рынок, но имеются иные прямо или косвенно наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 2-го уровня)</p> <p>Условия и порядок определения справедливой цены 2 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>Используемая для оценки акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок модель САРМ аналогична модели для российских акций, с учетом некоторых особенностей применения:</p> <ul style="list-style-type: none"> • В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, торгуемых на иностранных биржах, а также акций международных компаний используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости данной ценной бумаги
---	---

	<p>на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели САРМ.</p> <ul style="list-style-type: none"> • По депозитарным распискам используется рыночный индекс (бенчмарк) в отношении базовых активов. При этом выбирается индекс (бенчмарк) той биржевой площадки, в стране которой ведется основная деятельность эмитента представляемого актива депозитарной расписки. • Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяются ставки, указанные в Приложении 6. При этом для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам в валюте, соответствующей валюте исходной котировке 1 уровня оцениваемой акции (пая). Для депозитарных расписок в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует стране, в которой ведется основная деятельность эмитента представляемого актива депозитарной расписки. В случае несоответствия валюты ставки безрисковой доходности валюте исходной котировке 1 уровня, используется безрисковая ставка в валюте, соответствующей валюте исходной котировке 1 уровня. Если в Приложении 6 не указана ставка в необходимой для расчета валюте, то такая ставка определяется с учетом условий настоящего абзаца на основании мотивированного суждения управляющей компании. • В целях расчета Бета коэффициента для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок применяются значения Цены закрытия биржи (при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне), на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели САРМ • Для депозитарных расписок в качестве показателя P_0 используется цена закрытия самой депозитарной расписки. <p>3. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых отсутствуют наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 3-го уровня)</p>
--	---

	Условия и порядок определения справедливой цены 3 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению.
Ценные бумаги, для которых отсутствуют возможность оценки с использованием данных более высокого приоритета	<p>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.</p> <p>Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 6.</p>

Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен **аналогичный актив** (определение цены с учетом исходных данных 2-го уровня)

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага является дополнительным выпуском	<p>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 моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок (исходные данные Уровня 2).</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.</p>
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	<p>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).</p> <p>Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации (исходные данные Уровня 2).</p>

	облигации нового выпуска, рассчитанное в соответствии с эмиссионными документами на дату оценки.
--	--

Приложение А к Приложению З. Порядок определения справедливой стоимости иностранных ценных бумаг

Выбор способа оценки справедливой стоимости ценных бумаг (в том числе ценных бумаг одного и того же выпуска) определяется наличием фактической возможности распоряжаться ценностями бумагами (ценной бумагой) в условиях недружественных действий, предпринимаемых со стороны иностранных государств, международных организаций, иностранных финансовых организаций, международных расчётно-клиринговых центров «Евроклер Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург, в том числе связанных с введением ограничительных мер в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и граждан Российской Федерации.

Хранение через НКО АО НРД Место хранения, как критерий ограничения распоряжения ценными бумагами	
Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств	Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний
1 уровень справедливой стоимости	
Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах (см.Приложение 4)	
Цены Московской биржи (если она признана активным рынком) за последний торговый день в порядке убывания приоритета:	
а) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии Московской 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; б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии Московской 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 Московской 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 с проверкой (CLOSE)<>0.

2 уровень справедливой стоимости	
1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по утвержденным методикам позже 01.12.2017, определенная 1 или 2 методом (по убыванию) (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center)	Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на Московской бирже.
3 уровень справедливой стоимости	
2) средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore» раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore)	
3) индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню)(по убыванию), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/aboutDB/data-price)	

<p>3) для ценных бумаг, номинированных в российских рублях и не являющихся еврооблигациями - цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 22 (модель оценки использует исходные данные 2-го уровня в случае отнесения облигации к IV рейтинговой группе)</p> <p>4) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.</p> <p>5) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ, либо 0 (ноль) (оценка по нулевой стоимости доступна только для иностранных облигаций, не связанных с российскими юридическими лицами, долговых ценных бумаг международных финансовых организаций и иностранных государств, которые были первично размещены в иной стране, чем РФ, в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)</p>	<p>должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА.</p> <p>В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.</p> <p>2) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)</p>
---	---

<p style="text-align: center;">Хранение не через НКО АО НРД</p> <p style="text-align: center;">Место хранения, как критерий ограничения распоряжения ценными бумагами</p>	
Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств	Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний
1 уровень справедливой стоимости	
Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах (см.Приложение 4)	
<p>Цены основного рынка из числа активных российских бирж (за исключением Московской биржи) на дату определения СЧА (или за последний торговый день, если рабочий день объявлен биржей неторговым) в порядке убывания приоритета:</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>с) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)<>0.</p>	
2 уровень справедливой стоимости	
-	Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на российских (за исключением ПАО Московская биржа) и иностранных фондовых биржах
3 уровень справедливой стоимости	
<p>1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит</p>	<p>1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если</p>

<p>указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.</p> <p>2) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)</p>	<p>направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.</p> <p>1) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)</p>
---	---

В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена в соответствии с указанным выше приоритетом, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.

Дополнительные особенности оценки:

- 1.** В случае, если ценные бумаги ограничены в распоряжении в связи с хранением в российских депозитариях (кроме НКО АО НРД), в отношении которых введены ограничительные меры (санкции) со стороны стран, осуществляющих недружественные действия в отношении Российской Федерации и российских юридических лиц, и отсутствует информация о вышестоящем месте хранения (цепочке хранения), то справедливая стоимость таких ценных бумаг определяются только на 3-м уровне с использованием следующих подходов:
 - цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки
 - цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)
- 2.** В случае, если ценные бумаги ограничены в распоряжении в связи с хранением в российских депозитариях (кроме НКО АО НРД), в отношении которых введены ограничительные меры (санкции) со стороны стран, осуществляющих недружественные действия в отношении Российской Федерации и российских юридических лиц, при этом имеется информация о наличии НКО АО НРД среди вышестоящих мест

хранения, то справедливая стоимость таких ценных бумаг определяются аналогично методам оценки, предусмотренным для хранения ценных бумаг через НКО АО НРД в настоящем Приложении.

- 3.** В случае, если ценные бумаги ограничены в распоряжении в связи с хранением в российских депозитариях (кроме НКО АО НРД), в отношении которых введены ограничительные меры (санкции) со стороны стран, осуществляющих недружественные действия в отношении Российской Федерации и российских юридических лиц, при этом имеется информация о наличии среди вышестоящих мест хранения иностранных депозитариев, зарегистрированных и (или) находящихся на территории иностранных государств, которые не совершают недружественные действия в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц, то справедливая стоимость таких ценных бумаг определяются аналогично методам оценки, предусмотренным для хранения ценных бумаг не через НКО АО НРД в настоящем Приложении.
- 4.** Справедливая стоимость ценных бумаг, определенная на основании отчета оценщика должна учитывать действующие ограничительные меры, введенные в отношении владельца ценных бумаг (иного лица, осуществляющего права по ценным бумагам) либо иного лица (организации), в котором (которой) учитываются права владельца ценных бумаг, составляющих имущество ПИФ, и (или) место хранения оцениваемых ценных бумаг.

ПРИЛОЖЕНИЕ 4.

ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ ПЛОЩАДОК

<i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i>	<i>Выбрать верное, поставив X</i>
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ - РТС"	X
Публичное акционерное общество " СПБ Биржа "	X
Закрытое акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа"	X

ПРИЛОЖЕНИЕ 5.

МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

5.1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков с учетом кредитного риска

Приведенная стоимость будущих денежных потоков (за исключением случаев, установленных в п. 5.2.) рассчитывается с учетом безрисковой ставки в качестве ставки дисконтирования и индивидуального риска контрагента (Формула 1):

Формула 1:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1+R(T(n)))^{T(n)/365}} (1 - LGD * PD(Tn)),$$

где

PV – справедливая стоимость 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;

R (T(n)) – безрисковая ставка на сроке T(n), определяемая в соответствии с порядком, установленным в настоящем Приложении;

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

PD (Tn) (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение T(n) дней может оказаться в состоянии дефолта. Вероятность дефолта PD(T(n)) определяется с учетом положений, установленных в разделе 4 Приложения 6.

LGD (Loss Given Default, потери при дефолте) – определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 5 Приложения 6.

Промежуточные значения расчета приведенной стоимости для каждого денежного потока, скорректированные на величину кредитного риска, не округляются.

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

Денежные потоки, включая процентный доход и дополнительный доход на основании договора займа, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается ожидаемая дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода, за исключением случаев досрочного погашения основного долга и других сумм, для которых возможный период проведения контрагентом соответствующего платежа (или погашения обязательств/задолженности иным способом) установлен условиями соответствующей сделки/договора/соглашения как срок без определенной начальной даты, но с определенной конечной датой или порядком определения такой даты (в частности, как «не позднее ...» или «в течение ... с даты ...»). В последнем случае датой денежного потока считается дата окончания возможного срока исполнения контрагентом соответствующих обязательств/погашения контрагентом соответствующей задолженности).

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),
- изменения суммы основного долга (пополнения, частичного досрочного погашения основного долга).

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 безрисковой ставки на дату определения справедливой стоимости:

- В российских рублях:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 (Один) календарный день применяется ставка RUSFAR (<https://www.moex.com/msn/ru-rusfar>);

Ставка, определяемая из G-кривой (кривой бескупонной доходности Московской биржи¹), построенной по российским государственным облигациям применяется для задолженности со сроком до погашения, превышающим 1 (Один) календарный день.

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

- Значение срока ставки определяется до 4 (Четырех) знаков после запятой;
- Итоговое значение ставки определяется до 2 (Двух) знаков после запятой.

В случае отсутствия актуальных данных для определения значения КБД Московской биржи в качестве временной альтернативы безрисковой ставки для определения справедливой стоимости активов используется ставка, рассчитываемая методом интерполяции (например, линейной) на основе доступных ставок ROISfix на дату определения справедливой стоимости. Выбор иной ставки в отношении актива Управляющая компания оформляет мотивированным суждением и предоставляет его в Специализированный депозитарий.

- В американских долларах:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 (Один) календарный день – ставка SOFR²;

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 (Одного) календарного дня – интерполяция ставки между значением ставки SOFR и ставок по американским государственным ценным бумагам³.

- В евро:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 (Один) календарный день – ставка ESTR⁴.

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки €STR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA5 на срок 3 месяца.

Ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по облигациям еврозоны с рейтингом AAA - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 90 календарных дней.

¹ <https://www.moex.com/s2532>

² <https://www.sofrrate.com/>

³ <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

⁴ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html

⁵ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

- В прочих валютах – как безрисковая ставка (либо ее интерполяция, например, линейная) в соответствующей валюте.

Формула 2. Формула линейной интерполяции

$$\begin{cases} RK_{D_{min}}, \text{если } D_m \leq D_{min} \\ RK_{V_{-1}} + \frac{D_m - V_{-1}}{V_{+1} - V_{-1}} \times (RK_{V+1} - RK_{V_{-1}}), \text{если } D_{min} < D_m < D_{max} \\ RK_{D_{max}}, \text{если } D_m \geq D_{max} \end{cases}$$

где:

D_m - срок до погашения инструмента m в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

D_{min}, D_{max} - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

V₊₁, V₋₁ – наиболее близкий к D_m срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий) D_m, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

RK(T) – уровень процентных ставок для срока T, где T может принимать значения V-1, V+1, D_{min}, D_{max}. Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой в процентах и до 4 знаков в долях.

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 (при отсутствии признаков обесценения)

Актив/Обязательство	Ставка дисконтирования
----------------------------	-------------------------------

<p>Депозиты в кредитных организациях в случаях, указанных в Приложении 10 (Депозиты в кредитных организациях).</p>	<p>a) ставка, предусмотренная договором в течение максимального срока, если её значение находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытоей ставки;</p> <p>b) рыночная ставка – в иных случаях (корректированная на изменение ключевой ставки – при необходимости).</p>
--	---

Формула 3

Формула расчёта приведенной стоимости будущих денежных потоков:

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

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.

5.2.1. Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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

Суммы денежных потоков рассчитываются с учетом капитализации процентных доходов, если это предусмотрено условиями договора.

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).

Для учета в справедливой стоимости обесценения по депозиту (вкладу) производится корректировка величины ожидаемых денежных потоков (P_n) в соответствии с [Приложением 6](#).

Порядок и периодичность определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату определения справедливой стоимости, 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 актива (обязательства).

Ставка дисконтирования равна:

- 1) ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в пределах диапазона, определенного с учетом волатильности (σ) рыночных ставок на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытоей ставки ($r_{\text{рын.посл}}$).**

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

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

Спред (допустимое отклонение в процентах от значения рыночной ставки) устанавливается в размере стандартного отклонение (σ) рыночных ставок (без корректировок) на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытым рыночной ставки и определяется по формуле⁶:

$$\sigma = \text{ОКРУГЛ}(\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^3 (r_{\text{рын}_i} - \bar{r}_{\text{рын}})^2}{3}}; 2)$$

где:

σ – стандартное отклонение рыночных ставок;

$r_{\text{рын}_i}$ – значение рыночной ставки;

$\bar{r}_{\text{рын}}$ – среднее значение рыночной ставки из генеральной совокупности рыночных ставок за 3 месяца.

Значение σ рассчитывается без промежуточных округлений и соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

В качестве рыночных ставок для депозитов применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России⁷.

Используются средневзвешенные ставки в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России в целом по Российской Федерации.

Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы (развернутой), включающей позиции:

- до 30 дней, кроме до востребования (в случае отсутствия средневзвешенной ставки со сроком до 30 дней, кроме до востребования, используются ставки до 30 дней, включая до востребования);
- от 31 до 90 календарных дней;
- от 91 до 180 календарных дней;
- от 181 календарных дней до 1 года;
- от 1 года до 3 лет;
- свыше 3 лет.

⁶ Соответствует функции СТАНДОТКЛОН.Г в программе MS Excel

⁷ http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat&ch=PAR_11965#CheckedItem.

Рыночной ставкой в отношении депозита является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкий к дате определения справедливой стоимости, в валюте, соответствующей валюте депозита, на срок, сопоставимый с ожидаемым сроком размещения, рассчитанным от даты определения справедливой стоимости.

Если наиболее поздняя средневзвешенная процентная ставка, раскрытая на сайте Банка России, рассчитана ранее, чем за месяц до даты определения справедливой стоимости, рыночная ставка подлежит анализу на необходимость корректировки в соответствии с настоящим приложением

2) рыночной ставке, скорректированной на изменение ключевой ставки, если ставка по договору выходит за границы диапазона рыночных ставок (см. пункт выше) или если ставка по договору не установлена.

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

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/	Средневзвешенная ставка	Источники информации
--------------------	--------------------------------	-----------------------------

обязательства		
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.

МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ С УЧЕТОМ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ

1. Общие положения.

Оценка кредитного риска используется для расчета справедливой стоимости активов. При этом в зависимости от степени влияния кредитного риска на справедливую стоимость активы классифицируются на следующие стадии:

- стандартные (без признаков обесценения);
- обесцененные (без наступления дефолта);
- активы, находящиеся в дефолте.

Перечень активов, используемый для указанных стадий задолженности, справедливая стоимость которых корректируется на размер кредитного риска:

Стандартные активы (без признаков обесценения), а именно:

- Права требования из договора займа и кредитного договора (в случае если заемодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность (в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков).

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

- Денежные средства на счетах и во вкладах;
- Долговые инструменты (в случае отсутствия цен основного рынка и цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА), позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА);
- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если заемодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность;

- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в параграфе 6 настоящего приложения).

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

Для целей настоящей методики, контрагенты – индивидуальные предприниматели приравниваются к контрагентам – юридическим лицам.

2. Термины и определения, используемые в настоящем Приложении

Контрагент – лицо, непосредственно связанное с активом, входящим в состав имущества ПИФ, и уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости такого лица непосредственно влияет на справедливую стоимость актива. Контрагентами ПИФ являются эмитенты ценных бумаг, заемщики по кредитным договорам, дебиторы по договорам с имуществом ПИФ, арендаторы, банки, кредитные и некредитные организации и прочие обязанные по активам ПИФ лица.

Кредитный риск – риск возникновения потерь в результате неисполнения обязательств контрагентом обязательств, а также в результате изменения оценки кредитоспособности (кредитного риска) контрагента.

PD (вероятность дефолта) по активу – оценка вероятности наступления события дефолта. Порядок определения PD установлен в параграфе 3 раздела 4 настоящего Приложения.

LGD (loss given default) – оценка уровня потерь в случае наступления дефолта. Рассчитывается с учетом обеспечения по обязательству, включая залог, поручительство и т.п. Порядок определения LGD установлен в параграфе 5 настоящего Приложения.

CoR (Cost of Risk, стоимость риска) – доля ожидаемых кредитных убытков, определяемая как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков.

NPL (non performing loans) – доля просроченной задолженности к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков.

Порядок определения NPL и CoR установлен в параграфе 3 раздела 4 (п. 3.4.3.1) настоящего Приложения.

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности кредитуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженное с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

В целях применения настоящей методики для мониторинга признаков обесценения и событий дефолта с целью последующего определения величин РД используется информация, полученная (опубликованная) от следующих рейтинговых агентств:

- Moody's Investors Service;
- Standard & Poor's;
- Fitch Ratings;
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА);
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»);
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»);
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги»(ООО «НКР»).

Ступень кредитного рейтинга (грейд) - минимальный шаг детализации кредитного рейтинга в буквенно-символьных (например, BBB-, BB+ и т.п.) или буквенно-числовых (например, Вaa3, Ba1) обозначениях.

Дефолт - наступление (выявление) событий, приравниваемых к дефолту и установленных в параграфе 3 раздела 3 настоящего Приложения и отсутствие урегулирования ситуации на сроки, определяемые отдельно для разного вида активов/обязательств.

Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности указаны в п. 3.3.1. параграфа 3 раздела 3.

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, отвечающая критериям, установленным в Приложении 7, а также иным приложениям настоящих Правил определения СЧА для признания задолженности операционной.

3. Порядок корректировки справедливой стоимости.

Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)

3.1.1. Для операционной задолженности видов, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, в сроки квалификации такой задолженности, как операционной, оценка, предусмотренная в настоящем разделе 1 не проводится, при соблюдении требований для признания задолженности в качестве операционной.

3.1.2. Оценка активов, справедливая стоимость которых определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (за исключением депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении 5 настоящих Правил определения СЧА) рассчитывается в соответствии с формулой 1 Приложения 5 настоящих Правил определения СЧА.

3.1.3. Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений п. 3.4.3.1, используется Формула 1 Приложения 5, в которой каждое произведение $PD(T(n)) * LGD$ заменяется на NPL или CoR. NPL и CoR определяются в соответствии с порядком, установленным в п. 3.4.3.1.

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

3.2.1. 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).

3.2.2. При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов (в случае отсутствия цен основного рынка на дату определения СЧА и цены, рассчитанной наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД), позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА), в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, прав требования по договорам займа и кредитным договорам (в случае, если заемодавцем по договору выступает Фонд) определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле 1.

3.2.3. Для просроченной части задолженности в Формуле 1 в качестве (T_n) (за исключением $PD(T_n)$) принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

3.2.4. События, ведущие к обесценению:

3.2.4.1. В отношении юридических лиц:

- Ухудшение финансового состояния контрагента (отрицательные чистые активы по данным последней доступной финансовой отчетности контрагента либо установленное мотивированным суждением управляющей компании иное ухудшение финансового состояния контрагента, выявленное на основании его последней доступной финансовой отчетности).
- Негативное действие рейтинговых агентств – в случае наличия у контрагента рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России:

- снижение рейтинга на 1 ступень и более
- отзыв рейтинга (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и отзыв рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности эмитента). Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.

Ухудшение рейтинга, присвоенного по международной шкале в иностранной валюте, не учитывается в качестве признака обесценения в случае, если данное снижение произошло из-за общего ухудшения страновой оценки в стране регистрации эмитента / заемщика, а само финансовое положение заемщика / эмитента не изменилось.

При наличии факта понижения рейтинга рейтинговым агентством и учета данного события, как ведущего к обесценению, ухудшение рейтинга новым рейтинговым агентством не учитывается, (считается, что произошел учет одной и той же ситуации всеми агентствами), если причиной ухудшения является одно и то же событие.

- Резкий рост доходности любого долгового инструмента эмитента (за последние 5 (Пять) торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов).

Управляющая компания на основе экспертного (мотивированного) суждения определяет влияние роста доходности облигации на кредитоспособность эмитента, исходя из сравнения со спредом аналогичных облигаций к ОФЗ на дату оценки.

- Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности (за исключением случаев, когда лицензия сдается контрагентом добровольно).
- Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента и отсутствие цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА). Исчезновение активного рынка для финансового актива может не признаваться признаком обесценения, если это обусловлено общими макроэкономическими причинами и отражено в мотивированном суждении Управляющей компании.
- Наличие признаков несостоятельности (банкротства) заемщика⁸.
- Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы⁹, к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.
- Для необеспеченной задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки долговых обязательств и эти котировки не показывают признаков обесценения). Управляющая компания на основе экспертного (мотивированного) суждения определяет влияние роста доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент, на кредитоспособность контрагента.

3.2.4.2. В отношении физических лиц

- Появление у Управляющей компании информации о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства, в том числе - потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода, потеря трудоспособности, утрата или обесценение собственности, являющейся одним из источников дохода физического лица.

⁸ В том числе соответсвии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве может не рассматриваться как признак банкротства.

⁹ Понятие группы связанных лиц/компаний вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

- Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства¹⁰.
- Появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявлении его в розыск.

3.2.4.3. В отношении физических и юридических лиц

- Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (включая последний день срока, установленного для дефолта), но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной. Не считается событием обесценения просрочка исполнения обязательств контрагента в отношении кредитных договоров и договоров займа на 5 (Пять) рабочих дней в отсутствие иных признаков обесценения/дефолта контрагента.

Для контрагента может не считаться событием обесценения неисполнение обязательств в валюте, отличной от российского рубля, если имеются основания полагать, что обесценение вызвано событиями, не связанными с деятельностью контрагента, например, введения санкций, запрета/невозможности расчётов со стороны иностранных контрагентов или российских государственных органов (отражается в мотивированном суждении Управляющей компании)

Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям на рынке репо и с производными инструментами), просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств.

Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании с приложением копии подтверждающих документов.

- Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех или части платежей). Управляющая компания на основании экспертного (мотивированного) суждения определяет, являются ли

¹⁰ [Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.](#)

изменения договорных условий в отношении задолженности контрагента признаком обесценения с учетом его финансового состояния и прочих существенных обстоятельств.

— Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящих Правилах определения СЧА, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов Фонда, на основании мотивированного суждения Управляющей компании с указанием даты возникновения события обесценения и содержании такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании (в частности, наличие признаков обесценения/дефолта по одному и тому же контрагенту в разных ПИФ под управлением Управляющей компании).

3.2.5. Информация о выявленных признаках обесценения и выходе из состояния обесценения предоставляется Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за днем возникновения признака обесценения (при условии, что информация о возникновении признака обесценения прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).

В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения, справедливая стоимость корректируется на ту же дату.

В случае возникновения обесценения по одному из активов, оцениваемых с учетом кредитного риска конкретного контрагента, остальные активы, оцениваемые с учетом кредитного риска того же контрагента, также считаются обесцененными¹¹.

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;

¹¹ Кроме случаев

• наличия рыночных котировок по торгуемой задолженности контрагента/эмитента;
• оспариваемой задолженности по пеням и штрафам – до момента получения исполнительного листа.

- 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.

3.2.6. Анализ информации в отношении контрагентов проводится на основании данных общедоступных источников информации, в том числе¹²:

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 Ratings	https://www.standardandpoors.com/
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» государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности	-
сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата	http://www.gks.ru/accounting_report

¹² [Перечень источников может быть иным](#)

Картотека арбитражных дел	https://kad.arbitr.ru
Единый федеральный реестр сведений о банкротстве	https://bankrot.fedresurs.ru
Издание «Коммерсант»	https://bankruptcy.kommersant.ru
документы, полученные Управляющей компанией, в отношении юридического лица	

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

3.2.7. 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 20 (двадцати) 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.

3.2.8. Мониторинг признаков обесценения

- Мониторинг по финансовой отчетности - не позже чем через 1 (Один) месяц после появления такой отчетности, но не реже, чем 1 (Один) раз в полгода для отчетности по РСБУ и 1 (Один) раз в год для отчетности по МСФО;
- Мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на каждую дату расчета СЧА;
- Мониторинг по физическим лицам проводится раз в 6 месяцев;
- Мониторинг по данным по судебным разбирательствам для юридических лиц проводится не реже 1 раза в месяц. В случае малой значимости актива по отношению к СЧА (менее 0.1% от СЧА) и по сумме (менее 100 000 руб.) мониторинг проводится не реже, чем раз в квартал.

3.2.9. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

3.2.9.1. Для юридических лиц

- Для обесценения из-за ухудшения финансового состояния - факт положительных чистых активов в течение 2 (Двух) кварталов или в сравнении «текущий год к предыдущему году», если квартальная отчетность отсутствует.

- Для обесценения из-за понижения рейтинга - в случае повышения рейтинга эмитента/заемщика, который ранее был понижен, либо сохранения рейтинга со стабильным прогнозом в течение срока не менее 12 месяцев.
- Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спредов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спредом к G-кривой¹³).
- Для обесценения из-за потери лицензии – в случае восстановления лицензии либо получения лицензии на этот же или иные виды деятельности; выход из состояния обесценения возможен только в случае получения не менее чем двух квартальных отчетов или годового отчета о деятельности контрагента в новом качестве, при этом в деятельности должны отсутствовать иные признаки обесценения.
- Для обесценения вызванного исчезновением активного рынка из-за финансовых проблем эмитента в т.ч. из-за отсутствия цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА) – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.
- Для обесценения из-за наличия признаков банкротства – в случае отсутствия признаков банкротства в течение срока не менее 6 мес.
- Для всех случаев - в случае изменения состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки заемщика/контрагента. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.

3.2.9.2.В отношении физических лиц.

- Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес.¹⁴
- Для обесценения из-за информации об исполнительном производстве – в случае погашения задолженности по исполнительному производству.

¹³ Спред для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрации облигации.

¹⁴ Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестанет считаться обесцененной через 6 мес.

3.2.9.3. В отношении юридических и физических лиц.

- Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 мес. обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной (или превышающих срок допустимого нарушения исполнения обязательств по договорам займа – 5 (Пять) рабочих дней). В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент/заемщик также может быть выведен из состояния обесценения, данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.
- Для обесценения из-за реструктуризации в пользу контрагента – в случае полного погашения реструктурированной задолженности (кроме случаев, когда одновременно с погашением возникает новая задолженность) и обслуживания прочей задолженности без реструктуризаций и просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной, в течение срока не менее 3 мес. после погашения реструктурированной задолженности.
- В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между контрагентом и истцом Управляющая компания проводит оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.
- Для обязательств контрагента, которые стали обесцененными из-за нарушения условий обслуживания по другим обязательствам контрагента, – в случае погашения реструктурированной или просроченной задолженности и обслуживания всей прочей задолженности без нарушений условий или реструктуризаций в течение всего периода до погашения и 6 (Шесть) месяцев после погашения проблемной задолженности.

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

3.3.1. Предельные сроки просроченной задолженности для признания дефолта для различных видов задолженности контрагентов перед ПИФ.

Дебиторская задолженность/обязательства контрагентов	Срок
---	-------------

Обязательства облигациям российских/иностранных эмитентов ¹⁵	7 / 10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностранных эмитентов ¹⁶	25 рабочих дней
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 календарных дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ	90 календарных дней

3.3.2. В отношении юридических лиц дефолт и приравниваемые к нему события указаны ниже:

- a. Нарушение контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента на срок, больший, чем указано в п.3.3.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией.
- b. Неисполненные обязательства контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, считаются находящимися в дефолте в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т. ч. международных расчётно-клиринговых центров «Евроклер Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург), иностранных банков или иных санкционных действий иностранных государств и (или) регулирующих органов. Дефолт и обесценение в отношении самого контрагента/эмитента, в том числе перекрёстный дефолт по его иным обязательствам, не возникают. Особенности оценки в том случае указаны в п. 3.3.5.
- c. Официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информации о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
- d. Официальное опубликование решения о признании контрагента банкротом.

¹⁵ Данный срок используется только в случае наличия сообщений от эмитента, агента или иных уполномоченных лиц о намерении исполнить обязательства в ближайшие дни, т.е. о техническом характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств.

¹⁶ Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

- e. Официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.
- f. Официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения.
- g. Присвоение контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств.
- h. Обнаружение кредитором невозможности контрагента исполнить обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

3.3.3. В отношении физических лиц к дефолту приравниваются следующие события:

- a. Нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства контрагента на срок больший, чем указано в п.3.3.1., в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией;
- b. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом;
- c. Официальное опубликование решения о начале применения к лицу процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;
- d. Получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям (кроме случаев осуждения на условный срок);
- e. Получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести;
- f. Получение информации о наступлении смерти физического лица.

3.3.4. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.

- а. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент считается находящимся в дефолте (за исключением ситуации, указанной в п. б п п.3.3.2).

- b. Не обеспеченные залогом недвижимости, страховкой либо залогом ликвидных ценных бумаг поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента не принимаются в расчет.
- c. В случае наступления событий, приравненных к дефолту, контрагент считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.
- d. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых¹⁷ компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

3.3.5.Оценка справедливой стоимости активов, находящихся в дефолте

Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется в соответствии с Формулой 1, при этом $PD(T(n))$ принимается равными 1.

- a. Задолженность физических лиц, оцениваемая до наступления событий дефолта с использованием Cost Of Risk, с даты (включая) наступления дефолта или приравненных к нему событий оценивается в общем порядке, с использованием PD и LGD. При этом значение PD для такой задолженности принимается равным 1.
- b. В случае, если контрагент/эмитент находится в состоянии банкротства
 - Стоимость принимается равной нулю по требованиям на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил) и процентов, за исключением долга, оцениваемого оценщиком и обеспеченного торгуемыми ценными бумагами, недвижимостью, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц; оценка должна проводиться с учетом сроков и возможности получения выплат

¹⁷ Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

при реализации обеспечения на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

— Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, объявленных, но не полученных дивидендов, всем прочим требованиям контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 (Шести) месяцев до даты расчета СЧА, созданный после начала процедуры банкротства.

В случае использования отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 недель получить новый отчет оценщика, либо признать стоимость задолженности равной нулю на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

Обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте оцениваются следующим образом:

- Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда признаются находящимися в состоянии дефолта, LGD по этим обязательствам принимается равным 100%.

- Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и выплата по которым может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ, при этом с даты наступления дефолта согласно ПСЧА ПИФ LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что

обязательства будут погашены в определенный срок, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен в соответствии с полученной информацией), на основании мотивированного суждения Управляющей компании.

- Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД, оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п.п.3.3.2, такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании).

При использовании отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 (Двух) недель получить новый отчет оценщика либо принять стоимость задолженности равной нулю.

3.3.6.Выход из состояния дефолта (переход возможен только в состояние обесценения).

Задолженность перестает считаться дефолтной в следующих случаях:

- a. В случае реструктуризации дефолтной задолженности контрагента перед фондом после события первого обслуживания долга;
- b. Если задолженность была признана дефолтной из-за дефолта компаний группы, к которой принадлежит контрагент – после публичного объявления о реструктуризации либо мировом соглашении;
- c. В случае возобновления обслуживания долга по графику;
- d. В случае получения информации о прекращении уголовного преследования заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела, а также в случае прекращения дела о банкротстве. При этом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения;

е. В случае появления контрагента - физического лица, объявленного ранее пропавшим без вести, и возобновления обслуживания задолженности.

Информация о выявленных событиях, приравниваемых к дефолту и о выходе контрагента из состояния дефолта, предоставляется Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за датой возникновения такого события (при условии, что информация о возникновении такого события прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).

Раздел 4. Методика определения РД по задолженности контрагентов.

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

Для целей корректировки на кредитный риск контрагента Управляющая 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.
- 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.

3.4.2. Порядок определения величины РД

Этапы определения вероятности дефолта (РД) по задолженности юридических лиц:

- 1) определяется вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год;
- 2) при необходимости осуществляется корректировка на обесценение;
- 3) в предусмотренных настоящим Разделом случаях осуществляется дополнительная корректировка на срок денежного потока, к которому будет применяться данная вероятность дефолта.

Вероятность дефолта (PD) контрагента на горизонте 1 (Один) год может определяться одним из следующих способов:

3.4.2.1. При наличии у контрагента собственного рейтинга одного из кредитных агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) Moody's Investors Service, Standart Poor's или Fitch Ratings (Fitch Ratings корректируется с учетом статистики РА ЭКСПЕРТ путем сопоставления рейтинговых соответствующих групп и выбора между ними наихудшей величины PD), 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, которая может корректироваться с учетом страновых особенностей экономики. Соответствующие корректировки поправок Управляющая компания сообщает в Специализированный депозитарий в обоснованном мотивированном суждении.

При этом определение вероятности дефолта по обязательствам в рублях и иностранной валюте через рейтинги, присвоенные иностранными рейтинговыми агентствами российским компаниям, в т.ч. их специальным юридическим лицам (SPV), нецелесообразно, то есть в приоритете выбора – рейтинги отечественных рейтинговых агентств.

В случае наличия нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наихудший рейтинг из актуальных и соотносится с наихудшим рейтингом международного рейтингового агентства. В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО «НКР» и ООО «НРА» с результатом мэппинга сопоставление осуществляется через рейтинги АО «Эксперт РА» с использованием таблицы сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств,

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

AKPA	Эксперт РА	ООО "НКР"	ООО "HPA"	Moody's ¹⁸	S&P ¹⁹	Fitch ²⁰
				Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
				Aaa,Aa	AAA,AA	AAA,AA
				A	A	A
				Baa1	BBB+	BBB+
				Baa2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAArU	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU)	ruAA+, ruAA	AA+.ru, AA.ru	AA+ru, AArU	Ba1	BB+	BB+
AA-(RU), A+(RU)	ruAA-, ruA+	AA-.ru, A+.ru	AA-ru, A+ru	Ba2	BB	BB
A(RU), A-(RU)	ruA, ruA-	A.ru, A-.ru	Aru, A-ru	Ba3	BB-	BB-
BBB+(RU), BBB(RU)	ruBBB+, ruBBB	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+r u, BBBru	B1	B+	B+
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB-ru, BB+ru	B2	B	B
BB(RU)	ruBB	BB.ru	BBru	B3	B-	B-
BB-(RU), B(RU), CCC(RU), CC(RU), C(RU)	ruBB-, ruB, ruCCC, ruCC, ruC	BB-.ru, B.ru, CCC.ru, CC.ru, C.ru	BB-ru, Bru, CCCru, CCru, Cru	Caa, Ca, C	CCC, C	CCC, C

18 [Annual default study // Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, c 1983](#)

19 [Default, Transition, and Recovery...// Global Corporate Average Cumulative Default Rates By Rating Modifier \(c 1981\)](#)

20 [Transition and Default Studies ... // Fitch Global Corporate Finance Average Cumulative Default Rates, c 1990](#)

3.4.2.2. При отсутствии собственного рейтинга и наличии выпущенных облигаций вероятность дефолта (PD) может определяться по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента.

3.4.2.3. Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

а. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 (Одного) года и менее 3 (Трёх) лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 (Трёх) лет можно использовать спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 (Одного) 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).

б. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спред облигаций¹ с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред 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 МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, рейтинг по национальной рейтинговой шкале = AAA(RU))

Тикер – **RUCBTR3A3YNS**

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

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

- Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, A-(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ AA+(RU))

Тикер - **RUCBTRA2A3Y**

Описание индекса - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y>

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

Архив значений - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y/archive/>

- Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация более 0,5 года, BB+(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ BBB+(RU))

Тикер - **RUCBTR2B3B**

Описание индекса - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3Bh>

Архив значений - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

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

Национальная шкала для Российской Федерации	Индекс
АО «Эксперт РА»	
PD для рейтинговой группы AAA	RUCBTR3A3YNS
PD для рейтинговой группы AA	RUCBTRA2A3Y
PD для рейтинговой группы BBB	RUCBTR2B3B

Вероятности дефолта для каждой группы рейтинга определяются согласно данным российского рейтингового агентства АО «Эксперт РА» (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования») в составе публичного актуального отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал. Информация об ценных бумагах, используемых для целей расчета кредитного спреда, предоставляется Управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость актива в соответствии с настоящей методикой.

3.4.3. Оценка кредитных рисков контрагентов, не имеющих кредитного рейтинга и собственных облигаций в обращении

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.

3.4.3.1. Порядок оценки кредитных рисков контрагентов - физических лиц

Оценка кредитных рисков контрагентов - физических лиц производится с использованием показателей NPL (non performing loans) ratio for retail либо CoR (Cost of Risk) ratio for retail по данным показателей МСФО ПАО Сбербанк в зависимости от типа обязательств (обеспеченные, необеспеченные или частично обеспеченные).

При использовании для расчета справедливой стоимости с учетом кредитного риска данных ПАО Сбербанк Управляющая компания учитывает следующие положения:

- Под необеспеченной задолженностью в целях настоящей Методики понимается задолженность за исключением задолженности, обеспеченной залогом недвижимости (ипотека);
- При использовании данных об обесцененной задолженности Управляющая компания учитывает характер обесценения имеющейся задолженности, в том числе срок просрочки.

В связи с введенными временными правилами раскрытия отчетности банков при расчете значений показателей NPL и CoR используются последние раскрытие данные по отчетности Сбербанка. При наличии/появлении данных отчетности банков, по которым могут быть посчитаны показатели NPL и COR, используются данные отчетности банков, которые раскрывают последнюю актуальную информацию.

а. Оценка кредитных рисков контрагентов – физических лиц до возникновения фактической просрочки обязательств

В отношении необеспеченных или частично обеспеченных обязательств физических лиц 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 Сбербанк²¹. Показатель рассчитывается как среднее за весь период, предоставленный ПАО Сбербанк. Выбор банка обусловлен наибольшим объемом выданных потребительских кредитов за последние 3 (Три) года²².

Средняя валовая стоимость кредитов, млрд. руб. (GROSS LOANS at amortized cost and FV - Loans to individuals - consumer and other loans)	Средняя просроченная задолженность, млрд. руб. (NPLs of loans at amortized cost and FV - Loans to individuals - consumer and other loans)	NPL, %

В отношении обязательств физических лиц 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 Сбербанк²³. Выбор банка обусловлен наибольшим объемом выданных ипотечных кредитов за последние 3 (Три) года²⁴.

Средняя валовая стоимость кредитов, млрд. руб. (GROSS LOANS at amortized cost and FV - Mortgage loans to individuals)	Средняя просроченная задолженность, млрд. руб. (NPLs of loans at amortized cost and FV - Mortgage loans to individuals)	NPL, %

В случае, если оценка кредитных рисков контрагента производится с использованием показателя NPL, то показатель PD(Tn)*LGD заменяется на NPL.

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества (в том числе, поручительством, гарантией, опционным соглашением, страховкой), то для

²¹ <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/ifrs>

²² <https://www.raexpert.ru/rankings/bank/monthly/>

²³ <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/ifrs>

²⁴ <https://www.raexpert.ru/rankings/bank/monthly/>

оценки с учетом обеспечения используется NPL, рассчитанный по необеспеченным портфелям кредитов по данным отчетности ПАО Сбербанк, составленной в соответствии с МСФО, при этом величина NPL приравнивается к PD. LGD с учетом обеспечения определяется соответствии с параграфом 5 настоящего Приложения. Конкретные величины NPL предоставляются Управляющей компанией в специализированный депозитарий на дату начала применения Правил СЧА, в дальнейшем, по мере обновления отчетности ПАО Сбербанк.

б.Оценка кредитных рисков контрагентов – физических лиц при возникновении признаков обесценения, включая фактическую просрочку обязательств

Положения настоящего пункта не применяются к контрагентам, допустивших просрочку в рамках операционного цикла, установленного для операционной дебиторской задолженности, при отсутствии иных признаков обесценения. В случае если срабатывает признак обесценения либо 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 перед Фондом, величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки (PROVISIONS by Stages of credit quality) по портфелю «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» (Loans to individuals - consumer and other loans) к валовой стоимости портфеля кредитов по строке «потребительские и прочие ссуды физическим лицам» отчетности МСФО ПАО Сбербанк²⁵ на последнюю отчетную дату.

Необеспеченная задолженность физических лиц		
Критерии сопоставления	Есть признаки обесценения либо Срок просроченной ДЗ 1-30 дней	Срок просроченной ДЗ 31-90 дней
Источник данных	Loans to individuals - consumer loans and credit cards	Loans to individuals - consumer loans and credit cards – stage 2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.		
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.		
CoR		

²⁵ <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/ifrs>

В отношении обязательств физических лиц полностью обеспеченных предметом кредитного договора или иным имуществом, величина CoR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости портфеля кредитов по строке «жилищное кредитование физических лиц» отчетности МСФО ПАО Сбербанк²⁶ на последнюю отчетную дату.

Обеспеченная задолженность физических лиц		
Критерии сопоставления	Есть признаки обесценения либо Срок просроченной ДЗ 1-30 дней	Срок просроченной ДЗ 31-90 дней
Источник данных	Mortgage loans to individuals	Mortgage loans to individuals – stage 2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.		
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.		
CoR		

Данные в целом по тому или иному портфелю соответствуют случаям, когда по физическому лицу срабатывают признаки обесценения либо срок просроченной задолженности составляет от 1 до 30 дней.

Стадия 2 кредитного портфеля соответствует случаям, когда по физическому лицу срок просроченной задолженности составляет от 31 до 90 дней.

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

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества (в том числе, поручительством, гарантией, опционным соглашением, страховкой), то для оценки с учетом обеспечения используется CoR, рассчитанный по необеспеченным портфелям кредитов по данным отчетности ПАО Сбербанк, составленной в соответствии с МСФО, при этом величина CoR приравнивается к PD. LGD с учетом обеспечения определяется соответствии с параграфом 5 настоящего Приложения.

Конкретные величины CoR предоставляются Управляющей компанией в специализированный депозитарий на дату начала применения Правил СЧА, в дальнейшем, по мере обновления отчетности ПАО Сбербанк.

²⁶ <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/ifrs>

3.4.3.2. Порядок определения кредитных рисков контрагентов – юридических лиц

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 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;

a. 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 международный/отечественный рейтинг соответствующей кредитной организации, а при отсутствии международного / отечественного кредитного рейтинга – внутренний кредитный рейтинг;
- для займов и аналогичных инструментов, используется/определяется рейтинг заемщика или соответствующего поручителя, при условии наличия по договору предоставления займа поручительства.

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 (60%)				
Изменение активов	= ([отчетный период] - [предыдущий период])/ [предыдущий период]	-0,20	25%	<-0,2 – 100 ->0,2 - 0
Собственный капитал/Активы	= [собственный капитал] / [итог баланса]	0,2	15%	>0,2 – 100 <0,2 - 0
Рентабельность капитала	= [чистая прибыль за анализируемый период] / [собственный капитал]	0,3	15%	>0,3 – 100 <0,3 - 0
Изменение выручки	= ([отчетный период]- [предыдущий период]) / [предыдущий период]	-0,25	25%	<-0,25 – 100 ->-0,25 - 0
Изменение собственного капитала	= ([отчетный период] -[предыдущий период])/ [предыдущий период]	-0,25	5%	<-0,25 – 100 ->-0,25 - 0
Соотношение совокупного долга и собственных средств предприятия	= ([краткосрочные кредиты и займы] + [долгосрочные кредиты и займы])/ [собственный капитал]	3	15%	<3 – 100 ->3 - 0
Нефинансовые показатели (40%)				
Срок работы с Управляющей компанией	>	1 год	15%	100
	<	1 год	15%	0

Количество сделок с Управляющей компанией	>	2 сделки	5%	100
	= Первичное заключение сделок / сделки, до этого сотрудничества не было	0		0
	=	1 сделка		50
Кредитная история в Управляющей компании	За всю историю работы с фондами допущена просроченная задолженность	1 день и более	25%	-100
	За всю историю работы с фондами отсутствует просроченная задолженность	0 дней		100
Снижение рейтинга	На 1 внутреннюю рейтинговую ступень или снижение отсутствует (в т.ч. отсутствует по международным/отечественным рейтингам)	<=1	5%	100
	На 2 внутренние рейтинговые ступени	= 2		50
	Более чем на 3 внутренние рейтинговые ступени	>=3		0
	При наличии международного/отечественного рейтинга - более чем на 2 ступени	>=2		0
Наличие фактов реструктуризации / пролонгаций / отсрочек:	Текущая задолженность реструктурируется / пролонгируется / с отсрочкой и/или по пролонгированной/реструктуризованной/с отсрочкой задолженности имеется текущая ПДЗ	>1дня или Фактически просрочена	15%	0
	В течение последних 180 дней была реструктуризация / пролонгация / отсрочка и текущая ПДЗ отсутствует	<=180 дней была пролонгация / реструктуризация или отсрочка		50
	Более чем 180 дней назад была реструктуризация / пролонгация / отсрочка и текущая ПДЗ отсутствует	>180 дней была пролонгация / реструктуризация или отсрочка		70
	За все время работы с УК пролонгации, реструктуризации и отсрочки отсутствуют.	0 дней		100
Действующие судебные иски к компании составляют	[Активные судебные иски за последние 3 года] / [итог баланса на последний отчетный период]	=<10% 10%<A<50% >=50%	15%	100 50 0
	[Незакрытые исполнительные производства] / [итог баланса на последний отчетный период]	<10%		100
		>=10%		0
Наличие задолженности по налогам	На момент оценки имеется задолженность по налогам и сборам	>3мес. Либо существенная сумма	5%	0
	На момент оценки отсутствует задолженность по налогам и сборам	<3мес. Либо 0		100
На момент оценки отзыв лицензии на осуществление основного вида деятельности у компании либо сообщение о намерении подать иск о банкротстве на компанию:	Имеется	есть	5%	0
	Отсутствует	нет		100

Балльная 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 60% и 40%).

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

АКРА	Эксперт РА	ООО "НКР"	ООО "НРА"	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	93.999
				BBB+	Baa1	3	81	86.999
				BBB	Baa2	4	74	80.999
AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAArU	BBB-	Baa3	5	67	73.999
AA+(RU), AA(RU)	ruAA+, ruAA	AA+.ru, AA.ru	AA+ru, AArU	BB+	Ba1	6	61	66.999
AA-(RU), A+(RU)	ruAA-, ruA+	AA-.ru, A+.ru	AA-ru, A+ru	BB	Ba2	7	54	60.999
A(RU), A-(RU)	ruA, ruA-	A.ru, A-.ru	Aru, A-ru	BB-	Ba3	8	47	53.999
BBB+(RU), BBB(RU)	ruBBBB+, ruBBB	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ru, BBBru	B+	B1	9	41	46.999
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB-ru, BB+ru	B	B2	10	34	40.999
BB(RU)	ruBB	BB.ru	BBru	B-	B3	11	27	33.999
BB-(RU), B(RU)	ruBB-, ruB	BB-.ru, B.ru	BB-.ru, B.ru	CCC+	Caa1	12	21	26.999
CCC+(RU)	ruCCC+	CCC+.ru	CCC+ru	CCC	Caa2	13	14	20.999
CCC(RU), CCC-(RU)	ruCCC, ruCCC-	CCC.ru, CCC-.ru	CCCrU, CCC-ru	CCC-	Caa3	14	7	13.999
CC-C	CC-C	CC-C	CC-C	CC, C	Ca1	15	0	6.999

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 (Одного) рабочего дня, следующего за датой пересмотре рейтинга. По новым контрагентам сведения о внутреннем рейтинге предоставляются Специализированному депозитарию не позднее 1 (Одного) рабочего дня с даты признания в составе активов займа и иного аналогичного инструмента.

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

Положения настоящего пункта не применяются к контрагентам, допустивших 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.

В зависимости от принадлежности компании к малому, среднему или крупному бизнесу²⁷ формируются 3 (Три) портфеля задолженности.

В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность контрагента к МСБ (например, территориальный департамент финансов, ФГУП, МУП и т.п., не имеющие международного рейтинга), такой контрагент относится к категории крупных заемщиков.

Каждый портфель задолженности делится по срокам просроченной задолженности:

- 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);

²⁷ <https://rmsp.nalog.ru/about.html?section=conditions>

- 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 Т перешла в соответствующую группу просроченной задолженности. Коэффициент миграции за период с T1 по T2 рассчитывается:

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

Это означает, что с периода T1 до периода T2 текущая задолженность перешла из группы «Текущий остаток (D1)» в группу «Просроченная задолженность до 30 дней ID2(1-30)», что даёт коэффициент миграции $MD_{1(1-30)}$ для данной группы задолженности. Аналогично считается коэффициент миграции для каждого периода Т в отношении переходе из группы «Текущий остаток» в группу «Просроченная задолженность до 30 дней».

Аналогично для периода T3

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

Это означает, что с конца T2 по конец периода T3 просроченная задолженность, которая ранее находилась в периоде от 1 до 30 дней, переходит в категорию «Просроченная задолженность от 31 до 60 дней» (ID3(31-60)), в результате чего рассчитывается значение коэффициента миграции $MD2(31-60)$ 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 расчета	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.

В зависимости от типа активов, в отношении которых применяются предельные сроки дефолта, применяются те или иные вероятности дефолта для групп однородных сумм просроченной задолженности:

- Обязательства по займам/кредитам юридических лиц – только для группы «просроченная задолженность до 30 дней» таблицы 8.
- Иная задолженность юридических лиц перед ПИФ – коэффициенты таблицы 8.

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 (Три) календарных года или за период менее 3 (Трех) 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 задолженности 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 (Две) недели до начала календарного года.

4. Расчет вероятности дефолта на разные сроки

4.1. Корректировка вероятности дефолта контрагента на срок денежного потока

4.1.1. Для каждого денежного потока рассчитывается PD, исходя из PD контрагента, скорректированного на срок денежного потока:

• Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности, в случае, если срок до даты погашения не превышает 1 (Одного) года от даты оценки и вероятность дефолта контрагента

превышает вероятность дефолта для наихудшего рейтингового грейда²⁸ (при отсутствии просроченных денежных потоков, выводящих задолженность из состояния операционной);

• Корректировка на срок денежного потока не осуществляется, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 (Одного) года от даты оценки и у контрагента имеются просроченные денежные потоки, выводящие задолженность из состояния операционной.

В случае, если корректировка PD на срок денежного потока не осуществляется, вероятность дефолта для денежного потока ($PD(Tn)$) принимается равной вероятности дефолта контрагента на горизонте 1 (Один) год. Для просроченной задолженности вероятность дефолта принимается равной той вероятности дефолта для групп однородных сумм просроченной задолженности, которая соответствует

²⁸ [вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента.](#)

временному бакету, полученной исходя из имеющейся статистики Управляющей компании.

4.1.2. Для корректировки вероятности дефолта на срок денежного потока используется формула расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности.

Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.

$$PD_{(Tn)} = 1 - (1 - PD)^{\frac{Tn}{365}}$$

где,

PD – вероятность дефолта контрагента, рассчитанная в соответствии с параграфом 3 разделом 4 и п.4.1-4.3 параграфа 4;

Tn – количество календарных дней до погашения денежного потока.

Значение **PD_D** округляется до 4 знаков после запятой.

4.2. Корректировка вероятности дефолта в отношении обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте.

4.2.1. Для просроченных денежных потоков вероятность дефолта юридических лиц, у которых нет международного / отечественного рейтинга, рассчитывается в соответствии с п. 3.4.3.2 подпунктом б с помощью метода миграции просроченной задолженности.

4.2.2. Для просроченных денежных потоков²⁹ вероятность дефолта юридических лиц, у которых есть международный / отечественный рейтинг, рассчитывается по формуле:

$$PD(t)_{\text{просроч}} = PD + \frac{t}{T + 1} * (1 - PD)$$

где

t – срок просрочки,

PD(t)_{просроч} – вероятность дефолта для просроченной на **t** дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной. Полученное значение определяется до 4 знаков после запятой.

²⁹ Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по портфелям.

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

PD определяется:

- в случае, если по эмитенту отсутствуют признаки обесценения - как годовая PD в соответствии с п.3.4.2.1;
- в случае, если по эмитенту имеются дополнительные признаки обесценения - как годовая PD, дополнительно скорректированная в соответствии с п.3.4.3.2 подпунктом а.

4.3. В случае, если у контрагента, по которому выявлены признаки обесценения, имеется одновременно несколько задолженностей, то PD контрагента принимается равной наихудшему значению. При этом по каждому из обесцененных просроченных обязательств, достаточно определить PD (t)проср по денежному потоку, относящемуся к данному обязательству, с наибольшим сроком просрочки. Полученное таким образом значение PD контрагента применяется ко всем обязательствам контрагента, после чего по непросроченным денежным потокам дополнительно корректируется на срок денежного потока в соответствии с п.4.1.

4.4. 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 при условии отсутствия залога.

4.5. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется PD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента - больше. При этом используется наилучшее из годовых значений показателей NPL / CoR поручителя и PD*LGD должника. Поручительства физических лиц не принимаются в расчет.

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

5.1. LGD при наличии у контрагента рейтингов российских и международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам

через котировки облигаций) и использовании Moody's speculative grade[1] берется из отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года на горизонте 1 (Один) год в соответствии с принадлежностью рейтинга контрагента / эмитента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate. Значение LGD определяется на основании актуальных публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody's по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study, таблица «Average senior unsecured bond recovery rates by year before default» с 1983 года на горизонте 1 год) в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется recovery rate.

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств через сопоставление рейтингов в соответствии с Таблицей 1 п. 3.4.2.1 Приложения 6 настоящих Правил определяется рейтинг рейтингового агентства Moody's. При этом в случае наличия нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наихудший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства Moody's. В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО «НКР» и ООО «НРА» с рейтингом агентства Moody's сопоставление осуществляется через рейтинги АО «Эксперт РА» с использованием таблицы сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств. Наличие у контрагента рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается как отсутствие рейтинга.

Указанный пункт применяется только в случае невозможности определения LGD в соответствии с п. 5.13.

5.2. LGD для физических лиц и МСБ при отсутствии обеспечения, имеющего ликвидационную стоимость, принимается равным 100%.

5.3. LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности (определяемой как

сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки) и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.

5.4. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется LGD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента по договору хуже. Если поручителем по задолженности физического лица выступает юридическое лицо, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR поручителя и PD*LGD должника (см. п. 4.5.). Указанный подход применяется до возникновения фактической просрочки исполнения обязательств контрагентом. Поручительства физических лиц не принимаются в расчет.

5.5. Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации или входящей в список одобренных для страхования недвижимости любым из банков, указанных в Приложении А, обеспечение принимается на всю сумму страховки без дисконтирования (Формула 5 не применяется). В ином случае, используется дисконтированная сумма страховки. Порядок определения дисконта (discount), ставки дисконтирования (R) и срока (T_{ex}) указан в описании формулы 5.

5.6. В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки по формуле:

Формула 5.

$$PV = \sum \frac{P}{(1+R)^{T_{ex}/365}} * (1 - \text{discount}),$$

где

PV – дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки;

P - справедливая стоимость обеспечения, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА / сумма покрытия задолженности по договору страхования;

T_{ex} – количество дней от даты определения СЧА до даты ожидаемого поступления обеспечения в случае нарушения обязательств контрагентом, согласно условиям договора.

R – безрисковая ставка на сроке T_{ex} .

Для задолженности, обеспеченной залогом, T_{ex} определяется мотивированным суждением. Срок получения денежных средств, полученных от реализации предмета залога, определяется исходя из условий договора залога и сущности предмета залога.

Для задолженности, обеспеченной договором страхования, T_{ex} определяется с учетом сроков выплаты по договору страхования при наступлении дефолта контрагента (признании контрагента неплатежеспособным) или на основании мотивированного суждения управляющей компании, если срок возмещения невозможно установить однозначно, исходя из условий договора.

Для случаев судебных разбирательств (планируемых или текущих) с залогодателем или страховщиком, срок не может составлять менее 6 (Шести) месяцев.

discount – дисконт, определяемый в следующем порядке:

В отношении задолженности, обеспеченной торгуемыми ценными бумагами:

- для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО³⁰;
- для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:
 - входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом;
 - не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;
- для облигаций с рейтингами российских рейтинговых агентств – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией.

Ликвидационная стоимость неторгуемых и иных ценных бумаг, долей в уставном капитале юридических лиц определяется на основании отчета оценщика.

³⁰ Для акций – риск-параметр для 3-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ» для соответствующей бумаги; для облигаций – риск-параметр для 2-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ».

В отношении задолженности, обеспеченной договором страхования (за исключением случая, указанного в п. 5.5.):

- Если страховой компании присвоен рейтинг ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении А – дисконт рассчитывается в следующем порядке: как PD страховой компании * LGD страховой компании. Отбор PD для рейтинга страховой компании осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4 п. 3.4.2.1.

5.7. Если страховой компании не присвоен рейтинг и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении А, дисконт рассчитывается как PD для внутреннего рейтинга, рассчитанного в соответствии с п.3.4.3.2 (а) * LGD. При этом, размер LGD признается равным 100%.

5.8. Поручительства физических лиц не принимаются в расчет. При наличии поручительства (гарантий, страховок, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива) применяется следующий подход:

5.8.1. Если поручитель/гарант/страховщик находится в состоянии обесценения по сравнению с моментом возникновения задолженности, его обязательства не принимаются в расчет;

5.8.2. Необеспеченные обязательства поручителя/гаранта/страховщика, находящегося в состоянии дефолта, не принимаются для расчета;

5.8.3. Обеспеченные обязательства гаранта/поручителя/страховщика принимаются с учетом обеспечения в соответствии с правилами, установленными настоящим разделом.

5.9. Обеспечение, находящееся в залоге и принадлежащее контрагенту, находящемуся в состоянии дефолта (в том числе в состоянии банкротства), может приниматься только по отчету оценщика, с учетом возможности и сроков получения залога.

5.10. Для залога жилой недвижимости ликвидационная стоимость обеспечения определяется, исходя из текущей справедливой стоимости обеспечения, определенной на основании отчета оценщика, скорректированной на 15% в сторону уменьшения для учета дискаунта в связи со сроками реализации залога. Управляющая

компания экспертым (мотивированным) суждением для некоторых залогов жилой недвижимости может установить более высокий процент дисконта.

5.11. Для залога нежилой и коммерческой жилой³¹ недвижимости и иного имущества, ликвидационная стоимость обеспечения определяется исходя из стоимости залога, определенной согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения взыскания в результате обращения взыскания и продажи предмета залога в случае дефолта.

5.12. В случае дебиторской задолженности по аренде при использовании обеспечительного или гарантийного депозита данный депозит может учитываться как ликвидационная стоимость обеспечения без дисконтирования.

5.13. Определение LGD при наличии котировок по публичному долгу контрагента либо компаний из группы контрагента:

— В случае дефолта по публичному долгу контрагента либо компании из группы контрагента (если дефолт для контрагента возник из-за дефолта этой компании его группы, а сама задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD используются (при наличии) котировки публичного долга. Отношение полной цены (цена закрытия (legal close) или расчетной цены информационных агентств + НКД) к номиналу долгового обязательства может быть использовано как оценка Recovery Rate.

— В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение полной цены (цена закрытия (legal close) или расчетной цены информационных агентств + НКД) к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен 1 – Recovery Rate. Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, если только не имеется котировок самого оцениваемого обязательства.

Для целей п.5.13. используется цена облигации+ НКД, по данным следующих источников:

- Для облигаций российских эмитентов и облигаций иностранных эмитентов, в отношении которых не рассчитываются цены внебиржевого рынка (цена НРД или цены иных информационных систем) – котировка и НКД по данным Московской биржи;

³¹ [Например, гостиницы, хостелы и т.п.](#)

- Для иных облигаций – справедливая цена, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, увеличенная на размер накопленного купонного дохода.
- Для целей настоящего раздела, значение Recovery Rate округляется до 2 (Двух) знака после запятой в процентном выражении.

Информация о ценных бумагах, используемых в рамках настоящего раздела, предоставляется Управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость актива в соответствии с настоящей методикой.

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

6.1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных в Приложении 1 к настоящим правилам определения СЧА.

6.2. 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 в течение 20 (Двадцати) 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. С даты наступления события, ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

Приложение А к Приложению 6

Примерные списки банков

Список банков, данные по стоимости риска которых могут использоваться для определения справедливой стоимости необеспеченной задолженности физических лиц:

- ПАО Сбербанк;
- АО «Тинькофф Банк»;
- Банк Русский Стандарт;
- Банк ХоумКредит;
- Локобанк;
- ОТП-банк.
- Банк Ренессанс-кредит;
- ПАО «МТС-Банк»;
- Кредит-Европа банк.

Список банков, данные по стоимости риска которых могут использоваться для определения справедливой стоимости по обеспеченной залогом недвижимости задолженности физических лиц:

- ПАО Сбербанк;
- Банк ВТБ (ПАО);
- АО «Райффайзенбанк»;
- ПАО Банк «ФК Открытие»;
- Банк ГПБ (АО);
- Банк ДОМ.РФ.

ПРИЛОЖЕНИЕ 7.

ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Признание дебиторской задолженности операционной осуществляется на основании условий погашения и допустимых сроков просрочки исполнения обязательств контрагентов, установленных по каждому виду дебиторской задолженности в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА. Отсутствие указания на возможность признания дебиторской задолженности операционной означает, что такая задолженность не может быть квалифицирована, как операционная.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в [Приложении 6](#), кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

Дебиторская задолженность с повышенным уровнем риска невозврата не может быть признана операционной (например, если у контрагента отсутствуют источники погашения такой задолженности).

Управляющая компания должна проводить анализ уровня риска по дебиторской задолженности, которая ранее была квалифицирована операционной, и по иной дебиторской задолженности, признание которой осуществляется.

Анализ уровня риска проводится:

- на каждую отчетную дату, установленную Правилами определения СЧА ПИФ;
- при первоначальном признании дебиторской задолженности;
- на момент перехода дебиторской задолженности из статуса «операционной» в статус «просроченной».

Для целей проведения анализа, Управляющая компания должна использовать обоснованную и подтверждаемую информацию, доступную ей без чрезмерных затрат и усилий.

В процессе анализа Управляющая компания определяет:

- возможность квалификации дебиторской задолженности в качестве операционной, признание которой осуществляется впервые;

- необходимость изменения подхода к учету дебиторской задолженности, ранее признанной операционной.

Более подробно информация о критериях квалификации разных видов дебиторской задолженности как операционной рассмотрена в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА.

В течение всего срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, ее справедливая стоимость определяется в номинальной величине на дату определения справедливой стоимости в отсутствии иных признаков обесценения.

ПРИЛОЖЕНИЕ 8.

КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

В рамках настоящего Приложения общим критерием прекращения признания кредиторской задолженности паевого инвестиционного фонда в отношении кредитора-юридического лица является дата внесения сведений в единый государственный реестр юридических лиц (ЕГРЮЛ) о ликвидации юридического лица, либо об исключении юридического лица из ЕГРЮЛ по иным основаниям, предусмотренным действующим законодательством.

Прекращение признания кредиторской задолженности не осуществляется на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании с приложением полученной информации от контрагента об обжаловании исключения из ЕГРЮЛ по решению регистрирующего органа. В случае получения контрагентом отказа от восстановления регистрационного учета в ЕГРЮЛ, кредиторская задолженность в отношении контрагента прекращает признаваться в ПИФ с даты получения информации о таком отказе.

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	
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	Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
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 пайщикам дохода по инвестиционным паям ПИФ (права владельцев инвестиционных паев)	<p>Дата возникновения обязательства по выплате дохода (в соответствии с Правилами доверительного управления ПИФ)</p> <p>В случае, если размер обязательства невозможно определить в первый рабочий день, следующим за днем окончания отчетного периода для дохода по паям, обязательство признается по письму Управляющей компании.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ; • Дата решения лица, осуществляющего прекращение ПИФ, о полном/частичном прекращении признания обязательств по выплате дохода в случае отсутствия (недостатка) денежных средств или иного имущества в ПИФ для оплаты таких обязательств при прекращении ПИФ.
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) для перевода денежных средств в результате обмена	Дата исполнения управляющей компанией за счет собственных средств обязательств по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев и (или) погашения обязательств по переводу в результате обмена инвестиционных паев согласно платежным документам с отметкой банка об исполнении	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> • Для НДФЛ - дата выплаты дохода, который облагается НДФЛ • Для остальных налогов и обязательных платежей - 	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке

	дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской 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 исполнения контрагентом своего обязательства по сделке в случае, когда ПИФ свое обязательство по этой сделке не выполнил.	Дата исполнения ПИФом обязательства по сделке в случае, если контрагент свое обязательство ранее выполнил.	
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с Правилами ДУ ПИФ	<p>Признание осуществляется на каждую из указанных дат в случае возникновения соответствующих обстоятельств:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 расходов³²; • Дата возникновения обязанности согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны; 	<p>Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке</p>	<p>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 также в сумме, не превышающей сформированный резерв на признания соответствующего вознаграждения (в случае формирования такого резерва).</p> <p>В случае, если в расчет СЧА ПИФ включен резерв на выплату вознаграждений, аппроксимация величин, под</p>

³² 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.

	<ul style="list-style-type: none"> • Дата, являющаяся рабочим днем, предшествующим дню вступления в силу изменений и дополнений в Правила доверительного управления ПИФ в части передачи прав и обязанностей по договору доверительного управления другой управляющей компании – для вознаграждения управляющей компании, которая передает права по договору доверительного управления ПИФ. • Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ 		<p>которые происходят формирование резерва не требуется, за исключением признания вознаграждений и расходов на последнюю отчетную дату календарного года.</p> <p>Справедливая стоимость указанных ниже обязательств определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги (аппроксимация не применяется):</p> <ul style="list-style-type: none"> - расходы по обслуживанию банковских счетов (включая валютный контроль); - расходы по оплате услуг организаций по совершению сделок и обслуживанию счетов в таких организациях; - расходы третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария.
Кредиторская задолженность по судебным актам, когда ПИФ является ответчиком (не применяется для исков по сделкам, результаты расчетов по которым входили в состав обязательств ПИФа до судебного иска)	<p>Подтвержденная документально:</p> <p>Дата вступления судебного акта в законную силу.</p>	Дата исполнения обязательства.	Сумма, установленная судебным актом за вычетом сумм, оплата которых производится за счет собственного имущества управляющей компании (неустоек и возмещения убытков, возникших в результате неисполнения

		обязательств по договорам, заключенным Управляющей компанией в качестве доверительного управляющего ПИФ)
--	--	--

ПРИЛОЖЕНИЕ 9.

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА СЧЕТАХ, В ТОМ ЧИСЛЕ НА ТРАНЗИТНЫХ, ВАЛЮТНЫХ СЧЕТАХ, СЧЕТАХ ЭСКРОУ, 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	<p>Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.</p> <p>Денежные средства на счете эскроу признаются с даты подтверждения факта зачисления на счет эскроу и только в том случае, если после зачисление средств на счет эскроу ПИФ сохраняет обязательства по оплате, согласно условиям договора. Если условия расчетов по договору предполагают, что зачисление на счет эскроу является фактом оплаты, то денежные средства на счете эскроу не признаются.</p>
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none">• 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).• По счету эскроу – дата, в которую обязательства ПИФ по оплате с использованием счета эскроу, согласно условиям договора, считаются исполненными.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, и счете эскроу, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ.</p> <p>Справедливая стоимость определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6).</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 10.

ДЕПОЗИТЫ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Виды активов	Денежные средства на счетах во вкладах в кредитных организациях (далее – депозиты)
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита на банковский счет ПИФ (дата поступления на счет ПИФ денежных средств); • 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	<p>Справедливая стоимость депозитов в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в сумме остатка депозита, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения справедливой стоимости по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения депозита - «до востребования»; • в сумме депозита, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения справедливой стоимости 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 справедливой стоимости. Ставка по договору соответствует рыночной, если она находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки. Порядок определения рыночной ставки и диапазона колебаний рыночной ставки 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 каждую дату расчета такой справедливой стоимости не может быть ниже суммы, которая была бы возвращена в ПИФ при условии расторжения депозитного договора на дату оценки. <p>В случае внесения изменений в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком депозита, действующим на дату определения справедливой стоимости, причем накопление срока вклада не происходит.</p> <p>Справедливая стоимость депозитов определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6).</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 11.

ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Виды активов	Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты и структурные облигации иностранных эмитентов
Критерии признания	<p>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 цennymi бумагами)</p> <ul style="list-style-type: none"> если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компанией 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	<p>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 цennymi бумагами):</p> <ul style="list-style-type: none"> если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компанией 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	<p>Справедливая стоимость ценной бумаги – определяется в порядке, указанном в Приложении 3.</p> <p>Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль), в случае наступления даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг - с даты отражения в дебиторской задолженности суммы номинала к получению до даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг.</p> <p>В случае фактической передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в процессе</p>

	замещения облигаций и признании в составе имущества ПИФ дебиторской задолженности в результате такой передачи, справедливая стоимость таких переданных еврооблигаций признается равной 0 (Ноль) с даты передачи прав до даты прекращения уступки имущественных и иных прав по еврооблигациям (до даты возврата ранее уступленных имущественных и иных прав по еврооблигациям).
Дата и события, приводящие к обесценению	<ul style="list-style-type: none"> 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 и иных применяемых цен информационных систем на дату определения справедливой стоимости рассчитывается по одному из методов корректировки справедливой стоимости, указанному в Приложении 6. <p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.</p>

ПРИЛОЖЕНИЕ 12.

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

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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. • Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам, выплата которого поставлена в зависимость от наступления или ненаступления событий, предусмотренных условиями выпуска соответствующих облигаций – дата получения информации о том, что купонный доход будет гарантированно выплачен.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с банковского 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).
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> • В течение 7 (Семи) рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности российских эмитентов, включая задолженность эмитентов – международных корпораций; • В течение 10 (Десяти) рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности иностранных эмитентов.
Справедливая стоимость	<p>В течение всего срока признания дебиторской задолженности операционной:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется 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. <p>Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном на</p>

	<p>дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока.</p> <p>По истечении срока квалификации дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, а также по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам как операционной, справедливая стоимость непогашенной задолженности определяется в соответствии с Приложением 6.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 13.

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ ДОХОДУ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ НА СЧЕТАХ

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> • Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на остаток по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ, • Дебиторская задолженность по процентному доходу, возникающая на основании договора/соглашения о поддержании неснижаемого остатка по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата, в которую сумма процентов (полная или частичная) к получению может быть достоверно определена. • Дата окончания периода начисления процентного дохода - в случае, если договор/соглашение по процентному доходу на остаток по счету содержит условия, которые не позволяют при каждом определении справедливой стоимости достоверно рассчитать сумму процентного дохода к получению или договор/соглашение о начислении процентов на неснижаемый остаток по счету предусматривает условия, при которых итоговая сумма процентов к получению может измениться.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств банка согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах или о поддержании неснижаемого остатка по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ; • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> • с даты признания до даты выплаты процентов (включительно) в соответствии с договором/соглашением.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ определяется в течение всего срока квалификации задолженности как операционной в сумме процентов, начисленных согласно условиям договора/соглашения на сумму остатка по счету или на сумму неснижаемого остатка по счету - в случае, если условия начисления процентов позволяют надежно и достоверно рассчитать их размер к получению на дату определения справедливой стоимости.</p> <p>По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 14.

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ ПО АКЦИЯМ, ДОХОДА ПО ДЕПОЗИТАРНЫМ РАСПИСКАМ

Виды активов	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам
Критерии признания	<p>Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении:</p> <p>1) акций, депозитарных расписок российских эмитентов:</p> <p>для торгуемых ценных бумаг - в дату, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов (Источник информации – информационное агентство «Интерфакс»);</p> <p>для неторгуемых ценных бумаг, а так же в случае невозможности определить дату, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов <p>Источниками данных о датах являются НКО АО НРД, информационные агентства, сайты эмитентов.</p> <p>2) акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД, Интерфакс, Сибондс дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT). В отсутствии информации о DVD_EX_DT - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов.</p> <p>При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе о размере причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера, открытый для УК Д.У. ПИФ).</p>
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с банковского 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).
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> • В течение 25 (Двадцать пять) рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности российских и иностранных эмитентов, а также международных корпораций.
Справедливая стоимость	<p>Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в течение всего срока квалификации такой задолженности как операционной не корректируется и определяется в номинальной величине исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> • количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

	<ul style="list-style-type: none"> • объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо. <p>При определении справедливой стоимости дебиторской задолженности количество ценных бумаг на дату фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов или на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов, определяется с учетом заключенных, но неисполненных сделок.</p> <p>По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6.</p>
<i>Дата и события, приводящие к обесценению</i>	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 15.

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

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 российских и иностранных компаний.
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none">• 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 данными доступных информационных систем или (в отсутствии информации о DVD_EX_DT) дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов;• Дата определения выплаты дохода, согласно информации на официальном сайте управляющей компании/в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов);• По доходам от долевого участия в уставном капитале - дата принятия решения общего собрания или иного уполномоченного органа 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, открытый для УК Д.У. ПИФ.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none">• Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с банковского 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.

<p>Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной</p>	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в течение 25 (Двадцати пяти) рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности по ценным бумагам российских и иностранных эмитентов, а также международных корпораций; • в течение всего срока, установленного решением о выплате дохода от долевого участия в уставном капитале или иным аналогичным документом, для выплаты дохода, если такой срок не превышает 25 (Двадцать пять) рабочих дней. <p>Если установленный срок выплаты дохода от долевого участия превышает 25 (Двадцать пять) рабочих дней, то дебиторская задолженность по выплате дохода не может быть квалифицирована операционной.</p>
<p>Справедливая стоимость</p>	<p>Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ в течение всего срока квалификации задолженности, как операционной определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 с учетом заключенных, но неисполненных сделок; • 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, и иных доступных информационных систем (Интерфакс, Сибондс) или официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании. • Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале в течение всего срока квалификации задолженности как операционной определяется в сумме объявленного дохода на долю владения. <p>В дату признания необходимо определить количество ценных бумаг на дату фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов или на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов с учетом заключенных, но неисполненных сделок.</p> <p>По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6.</p>
<p>Дата события, приводящие к обесценению</p>	<p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.</p>

ПРИЛОЖЕНИЕ 16.

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ, НАХОДЯЩИМСЯ У ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ И В НКО НКЦ (АО)

Виды активов	•Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер); •Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся на счете в НКО НКЦ (АО).
Критерии признания	•Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера; •Дата зачисления денежных средств на счет в НКО НКЦ (АО), открытый для ПИФ.
Критерии прекращения признания	•Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета/вывод денежных средств со счета в НКО НКЦ (АО); •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).
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	В отсутствие признаков обесценения: •В течение всего периода нахождения денежных средств на счетах брокера или на счетах в НКО НКЦ (АО); •В течение 3 (Трех) рабочих дней с даты, когда управляющая компания выразила намерение о выводе денежных средств со счета брокера или со счета в НКО НКЦ (АО) в установленной форме согласно заключенным договорам (соглашениям), в случае, если в течение указанного срока денежные средства не получены на счет ПИФ Информацию о неисполнении брокером или НКО НКЦ (АО) требования Управляющей компании о выводе денежных средств предоставляется в Специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного срока.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств, находящихся на счете брокера или на счете в НКО НКЦ (АО), определяется в сумме остатка на указанных счетах. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6 .
Дата события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 17.

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

Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+
Критерии признания	<p>- Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг;</p> <p>- Дата направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты.</p> <p>Условия определенности и неизменности определяются следующим образом:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Офера не может быть отклонена эмитентом или отзвана УК Д.У. ПИФ; 2. Количество выкупаемых ценных бумаг известно и не может быть изменено; 3. Цена выкупа определена и не может быть изменена.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, 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.</p> <p>При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях Т+, 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.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в абсолютном значении в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p> <p>Справедливая стоимость (за исключением активов, возникших при заключении сделок на бирже в режиме безадресных торгов) корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.</p>

Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <u>Приложении 6</u> .
---	--

ПРИЛОЖЕНИЕ 18.

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

Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+
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	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ 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.</p> <p>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. Справедливая стоимость (за исключением активов, возникших при заключении сделок на бирже в режиме безадресных торгов) корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 19.

ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Виды активов	<p>В рамках настоящих Правил определения СЧА к прочей дебиторской задолженности отнесены в том числе следующие виды:</p> <ul style="list-style-type: none">• Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов;• Авансы, выданные по сделкам за счет имущества ПИФ;• Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ;• Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, биржей, указанными в Правилах ДУ ПИФ;• Дебиторская задолженность, возникшая при оплате расходов, связанных с доверительным управлением ПИФ;• Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;• Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;• Дебиторская задолженность по аренде;• Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»);• Дебиторская задолженность, возникшая в результате отзыва лицензии у банка или брокера;• Дебиторская задолженность, возникшая на основании судебных актов;• Дебиторская задолженность, возникшая из мирового соглашения (соглашения о новации, прочих аналогичных сделок) по иску из сделки, совершенной с активами, утверждённого определением суда;• Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам);• Иная дебиторская задолженность.
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none">• Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету, а также дата возникновения основания для возмещения налога из бюджета;• Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней – дата возникновения основания для возмещения налогов, сборов, пошлин из бюджета• Для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ – установленный факт превышения допустимой величины вознаграждений и/или расходов, сумма превышения которых подлежит возврату управляющей компанией, или установленный факт излишне выплаченного вознаграждения управляющей компании, сумма которого подлежит возврату в ПИФ, или сумма убытка, которая управляющая компания должна возместить в ПИФ в результате допущенного нарушения требований законодательства.

	<ul style="list-style-type: none"> • Для дебиторской задолженности, возникшей в результате перевода денежных средств – фактическое списания денежных средств с одного счета ПИФ (банковского или брокерского) и отсутствие факта зачисления на другой счет ПИФ (банковский или брокерский), на который осуществлялся перевод. • Для дебиторской задолженности по аренде – факт передачи актива в аренду и возможность определения величины обязательств арендатора по договору аренды на дату определения справедливой стоимости. • Для дебиторской задолженности, возникшей в результате отзыва лицензии у банка или брокера – дата отзыва лицензии банка, брокера. • Дата получения Управляющей компанией документа, подтверждающего вступление в силу судебного акта (не применяется для исков по сделкам, результаты расчетов по которым входили в состав активов ПИФа до судебного иска) <p>При этом дебиторская задолженность по сделке, по которой размер требования подтвержден решением суда, отдельно не признается, срок погашения такой задолженности не изменяется.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Для остальных видов дебиторской задолженности - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ: <ul style="list-style-type: none"> - дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно Налоговому кодексу РФ, а также дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога; - дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога. • Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней: <ul style="list-style-type: none"> - дата получения возмещения из бюджета полной суммы задолженности соответствующего налога, сбора, пошлины; - дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, сбора, пошлины; - дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога. • Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в оплату замещающих облигаций при их размещении: <ul style="list-style-type: none"> - дата зачисления замещающих облигаций на счет депо УК Д.У. ПИФ; - дата получения документов и уведомлений, предусмотренных документом, содержащим условия размещения ценных бумаг, в случае отклонения оферты (уступка прав по еврооблигациям) эмитентом замещающих облигаций; - дата прекращения договора на приобретение замещающих облигаций (в том числе по иным основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации).

	<ul style="list-style-type: none"> • Для остальных видов дебиторской задолженности: <ul style="list-style-type: none"> - дата исполнения обязательств перед ПИФ согласно договору, судебному акту или ПДУ (в случае задолженности Управляющей компании); - дата ликвидации контрагента – юридического лица, согласно выписке, из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего источника уполномоченного органа иностранного государства) или дата получения информации о смерти физического лица - должника; - дата постановления об окончании и возвращении исполнительного производства взыскателю, в связи с невозможностью взыскания с контрагента задолженности, составляющей активы ПИФ; - дата экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании об отсутствии обоснованных ожиданий относительно получения предусмотренных договором денежных потоков, в случае, если дебиторская задолженность, может быть признана прекращенной в соответствии с общими положениями, указанными в Главе 26 Гражданского кодекса Российской Федерации.
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, в том числе Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам), если общий срок погашения такой задолженности согласно условиям сделки, не превышает 15 (Пятнадцать) рабочих дней (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров), - с даты признания до даты погашения согласно условиям сделки. При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 (Три) рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной. • Авансы, выданные по сделкам за счет имущества ПИФ квалифицируются операционной дебиторской задолженностью с даты выдачи аванса до даты погашения обязательств контрагентом согласно условиям сделки (если срок погашения аванса в соответствии с договором составляет не более 15 (Пятнадцать) рабочих дней с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров). При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 (Три) рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной. • Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ - в течение 25 (Двадцати пяти) рабочих дней с даты возникновения квалифицируется в качестве операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности управляющей компании, а также наличие документального подтверждения от управляющей компании сроков погашения задолженности, такая задолженность продолжает относиться к операционной.

	<ul style="list-style-type: none"> • Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах ДУ ПИФ, а также дебиторская задолженность, возникшая при оплате расходов, связанных с доверительным управлением ПИФ – с даты признания до даты окончания срока исполнения обязательства в соответствии с условиями заключенных договоров. Допустимый срок нарушения обязательств составляет 25 (Двадцать пять) рабочих дней, в течение которых задолженность все еще квалифицируется операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника или при наличии документального подтверждения от контрагента иных сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ является основанием для увеличения срока квалификации такой задолженности в качестве операционной до даты, указанной в представленных документах. • Дебиторская задолженность по договорам аренды (в т.ч. коммунальные платежи, подлежащие оплате арендатором) срок погашения которой не превышает 10 (Десять) рабочих дней с даты окончания арендного периода классифицируется операционной с даты признания до даты погашения в соответствии с условиями договора аренды. При этом допустимый срок нарушения арендатором исполнения обязательств составляет не более 10 (Десять) рабочих дней, в течение которых задолженность по аренде продолжает классифицироваться как операционная. • Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути») – в течение 3 (Трех) рабочих дней с даты признания такой задолженности.
Справедливая стоимость	<p>В общем случае для целей определения справедливой стоимости дебиторской задолженности если не определена конкретная дата ее погашения, но указан предельный срок, в течение которого такая задолженность должна быть погашена, то срок погашения принимается максимальным в отсутствие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании об иных сроках погашения такой дебиторской задолженности.</p> <p>Если не определена конкретная дата погашения дебиторской задолженности и отсутствует предельный срок погашения, то для целей определения справедливой стоимости такой срок может быть установлен на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании.</p> <p>Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам (за исключением случаев, отдельно указанных в настоящих Правилах определения СЧА), оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами определения СЧА с учетом методики оценки кредитного риска в соответствии с Приложением 6 (если это применимо).</p>

	<p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в сумме фактического остатка задолженности на дату определения справедливой стоимости/дату определения СЧА*: <ul style="list-style-type: none"> - для всей дебиторской задолженности, указанной в настоящем приложении, в период квалификации такой задолженности в качестве операционной; - для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; - для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ; <p>*Дебиторская задолженность рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен на дату определения СЧА, то, используются методы аппроксимации величин.³³</p> <ul style="list-style-type: none"> • в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков с учетом кредитных рисков (Приложение 5) во всех иных случаях, в том числе: <ul style="list-style-type: none"> - для дебиторской задолженности, возникшей на основании судебного акта по иску, признается в размере установленных актом платежей, подлежащих выплате в состав активов ПИФа (не применяется для исков по сделкам, результаты расчетов по которым входили в состав активов ПИФа до судебного иска); - для дебиторской задолженности, возникшей на основании судебного акта по иску из сделки, совершённой с активами ПИФа, которым установлен размер неустойки (штрафа, пеней), иных платежей за пользование денежными средствами ПИФа, компенсации убытков и иных платежей в связи с нарушением прав владельцев инвестиционных паёв, подлежащих выплате в состав активов ПИФа, а также если судебный акт содержит положения о возврате ПИФу уплаченной государственной пошлины, такая дебиторская задолженность признаётся отдельно в размере, указанном в судебном акте; • - для дебиторской задолженности, возникшей из мирового соглашения (соглашения о новации, прочих аналогичных сделок) по иску из сделки, совершённой с активами, утверждённого определением суда - в размере, указанном в мировом соглашении. Одновременно происходит прекращение признания дебиторской задолженности по реструктурируемой сделке. <p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам), признается равной справедливой стоимости еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам. Справедливая стоимость еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы</p>
--	--

³³ [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.

	(уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам, определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА, с учетом накопленного купонного дохода на дату определения справедливой стоимости дебиторской задолженности. В случае возникновения признаков обесценения эмитента замещающих облигаций, справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется посредством применения метода приведенной стоимости будущих денежных потоков к еврооблигациям, переданным в оплату замещающих облигаций (в том числе, по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам), с учетом кредитных рисков эмитента замещающих облигаций (Приложение 6).
Дата и события, приводящие к обесценению	Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета, а также дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней не обесценивается независимо от срочности ее погашения. Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 20.

ДОГОВОР РЕПО

Вид активов/обязательств	<p>По договорам прямого РЕПО (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none"> - Обязательства Фонда по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО; - Ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО. <p>По договорам обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>Договор прямого РЕПО:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. <p>Договор обратного РЕПО:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 21.

ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ (РАСЧЕТНЫЕ)

Виды активов	Производные финансовые инструменты 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: <ul style="list-style-type: none">• исполнение контракта;• возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение оффсетной сделки;• по иным основаниям, указанным в Правилах клиринга, в установленном ими порядке. По внебиржевым ПФИ: <ul style="list-style-type: none">• исполнение контракта;• переуступка прав требования по договору ПФИ.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость биржевого ПФИ равна 0 (Ноль), если в составе операций по брокерскому счету проведены все расчеты по вариационной марже. Справедливая стоимость внебиржевого ПФИ (за исключением форвардного контракта) равна 0 (Ноль) при этом в составе ПИФ отражается так же: <ul style="list-style-type: none">• дебиторская задолженность, как оценка права из ПФИ (в частности опцион-колл и иные ПФИ, аналогичные данной методике оценки), если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен доход в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива, если иное не указано в договоре, и ценой исполнения ПФИ в абсолютном значении;• дебиторская задолженность, как оценка права из ПФИ (в частности опцион-пут и иные ПФИ, аналогичные данной методике оценки), если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен доход в размере разницы между ценой исполнения ПФИ и справедливой стоимостью базового актива, если иное не указано в договоре, в абсолютном значении;• кредиторская задолженность, как оценка обязательств из ПФИ (в частности опцион-колл и иные ПФИ, аналогичные данной методике оценки), если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен убыток в размере разницы между ценой исполнения ПФИ и справедливой стоимостью базового актива, если иное не указано в договоре, и ценой исполнения ПФИ в абсолютном значении;• кредиторская задолженность, как оценка обязательств из ПФИ (в частности опцион-пут и иные ПФИ, аналогичные данной методике оценки), если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен убыток в размере разницы между ценой исполнения ПФИ и справедливой стоимостью базового актива, если иное не указано в договоре, в абсолютном значении; <p>В случае если цена исполнения опциона является расчетной величиной, ее расчет производится каждый рабочий день, исходя из значения показателей, включенных в расчет, на дату расчета.</p> <p>Премия по опциону относится на доходы или расходы в дату фактического зачисления/ списания денежных средств в ее оплату.</p>

	<p><u>Справедливая стоимость форвардного контракта определяется по следующей формуле:</u></p> <p>$FV=V*(P-P_{KB})*Df$ – для купленных контрактов; $FV=V*(P_{KB}-P)*Df$ – для проданных контрактов;</p> <p>FV – справедливая стоимость форвардного контракта; V – количество базового актива; P – справедливая стоимость базового актива, определяется в соответствии с моделями оценок, предусмотренных ПСЧА; P_{KB} – стоимость базового актива, заложенная в контракте</p> <p>Df – дисконтный фактор, который определяется как: $1/(1+R)^{Dn/365}$, где:</p> <p>Dn – количество дней до исполнения контракта R- ставка дисконтирования в валюте цены базового актива: -для задолженности в рублях используется безрисковая ставка на сроке до исполнения контракта, предусмотренная правилами СЧА; -для задолженности в долларах используется безрисковая ставка на сроке до исполнения контракта, предусмотренная правилами СЧА; -для задолженности в евро используется безрисковая ставка на сроке до исполнения контракта, предусмотренная правилами СЧА. Безрисковая ставка определяется в соответствии с Приложением 5 правил СЧА.</p> <p><u>Для определения справедливой стоимости своп-контракта применяется подход, установленный для определения справедливой стоимости форвардного контракта, с учетом следующего:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>каждая часть своп контракта рассматривается как отдельный форвардный контракт;</u> - <u>справедливая стоимость своп-контракта представляет собой сумму стоимостей отдельных его частей.</u> <p>Полученные и переданные в рамках гарантийного обеспечения ценные бумаги не отражаются в составе активов и обязательств фонда.</p> <p>Для биржевых ПФИ 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.</p> <p>Справедливая стоимость ПФИ корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.</p>
Дата и события, приводящего к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 22.

МОДЕЛЬ ОЦЕНКИ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, НОМИНИРОВАННЫХ В РУБЛЯХ

МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ (далее – Методика)

1. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

1.1. Средневзвешенный срок до погашения/оферты – взвешенный по графику погашения номинала облигации срок до погашения в годах, рассчитываемый по формуле:

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^n \left(CF_i \times \frac{(t_i - \tau)}{365} \right), \quad (1)$$

Где:

- | | |
|--------|---|
| CF_i | - частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала на дату размещения выпуска; |
| t_i | - дата частичного (или полного) погашения номинала; |
| τ | - дата оценки. |

В случае если выпуском не предусмотрено частичное погашение основного долга (амортизация), то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты определения справедливой стоимости до наиболее ранней из дат: даты погашения или даты оферты по облигации, указанной в решении о выпуске.

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

Примечание:

При расчете средневзвешенного срока до погашения / оферты промежуточные округления не производятся, результат выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой.

В случае если выпуском предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемых частей не определены на весь ожидаемый срок обращения³⁴, такие суммы считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого они выплачиваются, и учитываются в расчете любых величин, предусмотренных настоящей методикой, с этой даты.

1.2.Ставка КБД (значение кривой бескупонной доходности) может рассчитываться в точке, соответствующей:

- средневзвешенному сроку погашения / оферты по ценной бумаге, определенному согласно п.1.1. настоящей Методики, или
- сроку погашения депозита, или
- срочности процентной ставки в случаях, предусмотренных настоящей Методики, или
- дюрации биржевого индекса в случаях, предусмотренных в п.3 настоящей Методики, или
- иному сроку в случаях, определенных настоящей Методикой.

Примечание:

При расчете Ставки КБД значение срок определяется в годах, округляется до 4 знаков после запятой. Исходные данные (за исключением п.1.1 настоящей Методики), определенные в днях, переводятся путем деления исходного значения на 365. Если в расчете используются данные, выраженные в месяцах, то результат определяется как:

- 1 месяц:0.0833 года
- 2 месяца:0.1667 года
- 3 месяца:0.2500 года
- 4 месяца:0.3333 года
- 5 месяцев:0.4167 года
- 6 месяцев:0.5000 года
- 7 месяцев:0.5833 года
- 8 месяцев:0.6667 года
- 9 месяцев:0.7500 года

³⁴ Например – для облигаций с ипотечным покрытием.

- 10 месяцев: 0.8333 года
- 11 месяцев: 0.9167 года
- 12 месяцев: 1.0000 год.

В расчете используются:

- Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей³⁵;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день.

При определении:

- прогнозных значений инфляции согласно п. **Ошибка! Источник ссылки не найден.** настоящей Методики, или;
- прогнозных значения прочих переменных параметров согласно п. **Ошибка! Источник ссылки не найден.** настоящей Методики, или;
- ставки дисконтирования согласно п. **Ошибка! Источник ссылки не найден.** настоящей Методики

в расчете используются динамические параметры G-кривой на дату, ближайшую к дате определения справедливой стоимости (включая).

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

Примечание:

При расчете Ставки КБД промежуточные округления не производятся, результат выражается в процентах, округляется до 2 знаков после запятой.

2. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

2.1. Принципы определения расчетной цены

³⁵ Методика расчёта кривой бескупонной доходности опубликована на сайте Московской биржи. В целях расчета справедливой стоимости используется редакция методики, актуальная на дату вступления в силу настоящих Правил. При внесении изменений в методику расчёта кривой бескупонной доходности дата начала использования измененной методики в целях расчета справедливой стоимости устанавливается отдельно по согласованию со специализированным депозитарием.

В соответствии с настоящим пунктом определяется расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле (2):

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(D_k - \text{Дата})/365}}, \quad (2)$$

Где:

- CF_k - сумма каждого денежного потока, определенная согласно п. 2.2.;
- D_k - дата каждого денежного потока, определенная согласно п. 2.2.;
- Y - ставка дисконтирования, определенная согласно п.2.3.;
- Дата* - дата определения справедливой стоимости.

Примечание:

При расчете используются следующие подходы к округлению:

- округления производятся по правилам математического округления;
- CF_k - будущий денежный поток, значение округляется до 2 знаков после запятой;
- PV_k - дисконтированный денежный поток, промежуточные округления не производятся, результат не округляется;
- PV – общая сумма дисконтированных денежных потоков, результат округляется до 4 знаков после запятой.

2.2.Формирование графика будущих денежных потоков

2.2.1.Общие подходы.

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга, купонного дохода и дополнительного дохода в течение ожидаемого срока обращения.

Ожидаемый срок обращения ценной бумаги определяется с даты расчета справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):

- даты оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимается:

- даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода, и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга, а так же (если предусмотрено) даты выплаты дополнительного дохода;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения.

Денежные потоки, включая купонный доход и дополнительный доход, рассчитываются в соответствии с условиями выпуска.

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации³⁶:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – величины погашаемой части основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы³⁷ (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом);
- о величинах (включая переменные, значение которых не зависит от решения эмитента), существенных для расчета номинальной стоимости ценных бумаг с индексируемым номиналом;
- о величинах, существенных для расчета дополнительного дохода.

³⁶С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчет иных показателей, предусмотренных настоящей Методикой.

³⁷ При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определенного с учетом всех ранее установленных сумм погашения (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом, для которых текущая величина основного долга рассчитывается в соответствии с п. **Ошибка! Источник ссылки не найден.**).

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрен дополнительный доход, но переменные параметры, используемые для расчета согласно документам эмитента, не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из известных значений таких переменных параметров на дату расчета. Если расчетная величина дополнительного дохода на дату принимает отрицательное значение, то денежный поток считается равным нулю.

2.2.2. Величина индексируемого номинала.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента и при этом не предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле (3):

$$\text{НОМИНАЛ ИН}_n = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} \times (1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1})^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right), \quad (3)$$

Где:

НОМИНАЛ ИН_n - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;

НОМИНАЛ ИН_{n-1} - величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости. Результат расчета не округляется;

НОМИНАЛ ИН_{n-1} = НОМИНАЛ ИН₀ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

ПРОГНОЗ ИПЦ_{n-1} - прогнозное значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока (n-1).

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле (За):

$$\text{НОМИНАЛ ИН}'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times (1 - \text{СУММ(ДОЛЯ АМОРТ)}_{n-1}, 2)), \quad (За)$$

Где:

НОМИНАЛ ИН'_n- величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

НОМИНАЛ ИН_n- величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (3) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

СУММ(ДОЛЯ АМОРТ)_{n-1}- сумма долей частичного погашения номинала с даты размещения выпуска до даты денежного потока n (не включая долю частичного погашения номинала в составе денежного потока n).

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле (4)

$$\begin{aligned} \text{СУММА АМОРТ}_n &= \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \\ &\quad \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)), \end{aligned} \quad (4)$$

СУММА АМОРТ_n- искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

НОМИНАЛ ИН _n -	величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (3) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);
НОМИНАЛ	- величина номинала на дату размещения выпуска (без учета индексации и амортизации);
ДОЛЯ АМОРТ _n	- доля частичного погашения номинала в дату денежного потока п.

2.2.3. Величина переменной ставки купона.

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена на дату оценки инструмента, рассчитываются:

- для ценных бумаг, в расчет ставки по которым включены переменные, значение которых не зависят от решения эмитента, - исходя из ставки, определенной с учетом прогнозных значений таких переменных параметров, (расчет ставки выполняется по формуле, определенной условиями выпуска),
- для прочих ценных бумаг – исходя из ставки, заданной для наиболее позднего купонного периода.

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»³⁸, значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности (путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров).

³⁸ Например, MAX (инфляция; ключевая ставка)

При расчете справедливой стоимости осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации о значениях ставки купона. Новое значение ставки купона применяется с даты начала соответствующего купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (но не позднее даты начала купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена).

2.2.4. Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF);
- экспертный прогноз о будущих значениях инфляции - в случае отсутствия значения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов. В качестве данных о прогнозных значениях переменных параметров используются прогнозы социально-экономического развития Министерства экономического развития Российской Федерации³⁹.

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2028 год (год погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (5) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002}, \quad (5)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029г. до 2030г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (6), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

$$INF_{2029-2030} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (6)$$

³⁹ https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya

Где:

$$INF_{\leq 2030} = КБД_{52003} - YTM_{52003}, \quad (7)$$

$INF_{\leq 2028}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (5) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (5) соответствует значению в процентах;
$INF_{\leq 2030}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (7) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (7) соответствует значению в процентах;
t_{52002}, t_{52003}	- значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;
$КБД_{52002}, КБД_{52003}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS;
YTM_{52002}, YTM_{52003}	- средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2031г. до 2032г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (8), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52003RMFS и 52004RMFS:

$$INF_{2031-2032} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (8)$$

Где:

$$INF_{\leq 2032} = КБД_{52004} - YTM_{52004}, \quad (9)$$

$INF_{\leq 2030}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (7) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (7) соответствует значению в процентах;
$INF_{\leq 2032}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по формуле (9) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (9) соответствует значению в процентах;
t_{52003}, t_{52004}	- значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;
$КБД_{52003}, КБД_{52004}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS;
YTM_{52003}, YTM_{52004}	- средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2033г. до 2033г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (10), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52004RMFS и 52005RMFS:

$$INF_{2033-2033} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2033}/100)^{t_{52005}}}{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (10)$$

где:

$$INF_{\leq 2033} = КБД_{52005} - YTM_{52005}, \quad (11)$$

$INF_{\leq 2032}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по
-------------------	--

	формуле (9) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (9) соответствует значению в процентах;
$INF_{\leq 2033}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52005RMFS, рассчитанное по формуле (11) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (11) соответствует значению в процентах;
t_{52004}, t_{52005}	- значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52004RMFS, 52005RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;
KBD_{52004}, KBD_{52005}	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52004RMFS, 52005RMFS;

YTM_{52004}, YTM_{52005} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52004RMFS, 52005RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Примечание:

При выполнении расчета $INF_{2029-2030}, INF_{2031-2032}$ значения показателей $INF_{2033-2033}, INF_{\leq 2028}, INF_{\leq 2030}, INF_{\leq 2032}, INF_{\leq 2033}$, которые в результате их расчета по формулам (5), (7), (9), (11) являются значениями в процентах, переводятся в значения в долях единицы (путем деления каждого из них на 100 - что явно отражено в формулах (6), (8), (10)). Результат расчета по формулам (6), (8), (10) соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

Для всех периодов, начинающихся с 2034 г., в качестве прогноза инфляции используется экспертный прогноз инфляции.

Если срок погашения долгового инструмента не превышает 2034 г. и отсутствуют иные прогнозные значения переменных параметров, то влияние экспертного прогноза инфляции на результат расчета справедливой стоимости признается незначительным, расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2. В остальных случаях (помимо инфляции

используются иные ненаблюдаемые данные или срок погашения превышает 2034 г.) влияние экспертного прогноза инфляции признается значительным, расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3.

2.2.5. Прогнозные значения прочих переменных параметров

Прогнозные значения «коротких» ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно).

К «коротким» ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка RUONIA
- ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц
- ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно)
- Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации
- ставка КБД на срок до одного месяца (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (12) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = (KBDD_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}), \quad (12)$$

$$\text{ср}M_{CoF} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (13)$$

$$M_{CoF} = FIX_{\text{купон}} - \frac{(P - 1\ 000)}{1\ 000 \times t}, \quad (14)$$

Где:

$KBDD_{\text{до погашения}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;

$срM_{CoF}$	- значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (13) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (14), по корзине выпусков ОФЗ-ПК;
M_{CoF}	- значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (14) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;
$FIX_{купон}$	значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1.60% и величина $FIX_{купон}$ принимается равной 1.60%);
P	- цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях;
t	- средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК.

Примечание:

На дату утверждения настоящей редакции Методики корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$) включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29013RMFS; 29014RMFS; 29015RMFS; 29016RMFS; 29017RMFS; 29018RMFS; 29019RMFS; 29020RMFS; 29021RMFS; 29022RMFS; 29023RMFS; 29024RMFS; 24021RMFS.

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$, пересматривается Управляющей компанией Д.У. ПИФ при размещении новых выпусков ОФЗ-ПК.

Новый перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$, и дата начала его применения устанавливаются Управляющей компанией Д.У. ПИФ по согласованию со Специализированным депозитарием и не требуют

оперативного внесения соответствующих изменений в настоящую Методику (утверждения новой редакции Методики).

Выпуск ОФЗ-ПК, исключается из расчета $срM_{CoF}$ при наступлении наиболее ранней из дат:

- даты погашения выпуска;
- даты начала купонного периода, с которого установлены ранее неопределенные ставки купона на весь ожидаемый срок обращения ОФЗ-ПК.

Цена P выпуска ОФЗ-ПК определяется по данным Московской биржи, если она является активным рынком в отношении конкретной ОФЗ-ПК, в порядке, установленном Правилами определения СЧА для определения справедливой цены уровня 1.

Если на дату расчета цена P конкретного выпуска ОФЗ-ПК не определена (в т.ч. по причине того, что Московская биржа не является в дату расчета активным рынком для выпуска), то такой выпуск ОФЗ-ПК не включается в расчет $срM_{CoF}$.

Примечание:

Показатель M_{CoF} отражает премию свыше стоимости фондирования (по ставке денежного рынка - RUONIA), которую инвесторы закладывают при покупке ОФЗ. Таким образом, рыночные ожидания по стоимости фондирования (по прогнозному значению ставки RUONIA) возможно определить как разницу между значением КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения данной ОФЗ и показателем M_{CoF} . Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения M_{CoF} в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.05%.

Прогнозные значения ставок денежного рынка «средней» срочности (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств от 1 месяца до 2 лет включительно)

К ставкам денежного рынка «средней» срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка КБД на срок от 1 месяца до 2 лет (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (15) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (КБД_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}) + (КБД_{\text{срочность ставки}} - КБД_{1 \text{ день}}), \quad (15)$$

Где:

- КБД_{срочность ставки} - значение Ставки КБД в точке, соответствующей срочности ставки денежного рынка (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 24 месяца, то КБД для 2-х лет);
- КБД_{1 день} - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0.0027 года.

Примечание:

При определении значения КБД_{срочность ставки} точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном в п.1.2. настоящей Методики.

Прогнозные значения «длинных» ставок рынка капитала (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств свыше 2 лет).

К «длинным» ставкам рынка капитала относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка КБД на срок свыше 2 лет;
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка сроком от 2-х лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) принимается равным значению Ставки КБД в точке, соответствующей срочности такой плавающей процентной ставки (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 5 лет, то Ставка КБД рассчитывается для срока в 5 лет).

Примечание:

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка заимствования на рынке капитала («длинная» ставка), то рыночный риск изменения процентной ставки по инструменту отсутствует (присутствует только риск изменения кредитного спреда) и возможно применение построения прогнозных денежных потоков и их дисконтирования исходя из текущих процентных ставок по инструментам.

Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка).

При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра. В качестве данных о прогнозных значениях переменных параметров используются прогнозы социально-экономического развития Министерства экономического развития Российской Федерации⁴⁰.

2.3. Определение ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату расчета справедливой стоимости.

Ставка дисконтирования принимается равной Ставке КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты ценной бумаги, увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда:

- экспертное значение кредитного спреда;

⁴⁰ https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya

- медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с п.3. настоящей Методики – если не задано экспертное значение кредитного спреда (за исключением долговых инструментов, отнесенных к IV рейтинговой группе, медианное значение кредитного спреда для которых определяется в особом порядке);
- для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

Примечание:

Если значение кредитного спреда устанавливается исходя из наблюдаемых данных (в том числе на основе кредитного спреда по аналогичным выпускам данного эмитента, медианного значения спреда рейтинговой группы, скорректированного на премию/дисконт за особые условия на основе наблюдаемых данных), расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2. В остальных случаях расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3.

3. РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА КРЕДИТНОГО СПРЕДА ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для:

- долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ).

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении долговой ценной бумаги:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска⁴¹ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя или заемщика по выпуску (применительно к SPV)) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных настоящим Регламентом;

⁴¹ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

Для субординированных долговых инструментов (облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска или депозитов) устанавливается дополнительная премия за субординированность, на которую увеличиваются расчетные величины минимального, максимального и медианного значений кредитных спредов в случаях, предусмотренных пунктами настоящим Приложением. Премия за субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов.

3.1.Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

Рейтинговая группа I – наивысший/максимальный уровень кредитоспособности, финансовой надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом AAA (RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Долговые инструменты, выпущенные Министерством финансов Российской Федерации, относятся к рейтинговой группе I.

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, финансовой надежности (от умеренно высокого до высокого) при этом присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от A-(RU) до AA+(RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Рейтинговая группа III – средний уровень кредитоспособности, финансовой надежности (от умеренно низкого до среднего), при этом

присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB+(RU) до BBB+(RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Рейтинговая группа IV. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты:

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в Таблице 1, или
- с рейтингом ниже BB (RU)+ (по национальной шкале АКРА (АО)), присвоенным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1.

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

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

Проверка условий для пересмотра рейтинговых групп проводится ежеквартально.

3.2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

Определение принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

Национальная шкала для Российской Федерации				Рейтинговая группа
АКРА (АО)	АО "Эксперт РА"	ООО "НКР"	ООО "НРА"	
AAA (RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU), A+(RU), A (RU), A-(RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA-	AA+.ru, AA.ru, AA-.ru, A+.ru, A.ru, A-.ru	AA+ ru , AA ru , AA- ru , A+ ru , A ru , A- ru	Рейтинговая группа II

BBB+(RU), BBB (RU), BBB-(RU), BB+(RU)	ru BBB+, ru BBB, ru BBB-, ru BB+	BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru, BB+.ru	BBB+ ru , BBB ru , BBB- ru BB+ ru	Рейтинговая группа III
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует				Рейтинговая группа IV

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя или заемщика по выпуску (применительно к SPV) нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

- при наличии рейтинга выпуска используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя или заемщика по выпуску (применительно к SPV) ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя или заемщика по выпуску (применительно к SPV), присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

3.3. Особенности определения кредитных спредов для I, II, III рейтинговых групп

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

При вычислении кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (<= даты определения справедливой стоимости).

Для расчета медианного значения кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используются значения доходности следующих

облигационных индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня на сайте Московской биржи:

- a. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг = AAA(RU))

Тикер:**RUCBTRAANS**

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

Архив значений:

<https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAANS/archive/>

- b. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, A-(RU) ≤ рейтинг ≤ AA+(RU))

Тикер:**RUCBTRA2A**

Описание индекса:<https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A>

Архив значений:<https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A/archive/>

- c. Индекс корпоративных облигаций (> 0,5 года, BB+(RU) ≤ рейтинг ≤ BBB+(RU))

Тикер:**RUCBTR2B3B**

Описание индекса:<https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B>

Архив значений:<https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

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

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред **S_{РГ1}** за каждый из 20 последних торговых дней (16):

$$S_{\text{РГ1}} = (Y_{\text{RUCBTRAANS}} - \text{КБД}_{\text{RUCBTRAANS}}) \times 100, \quad (16)$$

Где:

$S_{\text{РГ1}}$	- значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$Y_{\text{RUCBTRAANS}}$	- доходность индекса RUCBTRAANS, раскрытая Московской биржей;

$KBD_{RUCBTRAANS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRAANS раскрытой Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред S_{PGII} за каждый из 20 последних торговых дней (17):

$$S_{PGII} = (Y_{RUCBTRA2A} - KBD_{RUCBTRA2A}) \times 100, \quad (17)$$

Где:

S_{PGII} - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBTRA2A}$ - доходность индекса RUCBTRA2A, раскрытая Московской биржей;

$KBD_{RUCBTRA2A}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRA2A раскрытой Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред S_{PGIII} за каждый из 20 последних торговых дней (18):

$$S_{PGIII} = (Y_{RUCBTR2B3B} - KBD_{RUCBTR2B3B}) \times 100, \quad (18)$$

Где:

$S_{\text{РГIII}}$	- значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$Y_{\text{RUCBTR2B3B}}$	- доходность индекса RUCBTR2B3B, раскрытая Московской биржей;
$\text{КБД}_{\text{RUCBTR2B3B}}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTR2B3B раскрытой Московской биржей.

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

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

3.4. Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

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

Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке⁴²:

не реже чем на последний день каждого квартала для долгового инструмента определяется значение кредитного спреда с применением одного из перечисленных ниже способов (далее – экспертное значение кредитного спреда). Одновременно для долгового инструмента определяется величина отклонения экспертного значения кредитного

⁴² Если на дату определения справедливой стоимости долговой ценной бумаги, включенной в IV рейтинговую группу, значение медианного кредитного спреда для неё не установлено, то расчетная цена такой долговой ценной бумаги определенная методом приведенной стоимости будущих денежных потоков признается равной нулю.

спреда от значения медианного кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы на эту же дату ($\Delta S_{\text{РГ(III-IV)}}^m$);

медианный кредитный спред $S_{\text{РГIV}}^m$ для долгового инструмента признается равным (в порядке убывания приоритета):

- экспертному значению кредитного спреда, если оно рассчитано на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента;
- значению медианного кредитного спреда, рассчитанному для III рейтинговой группы на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента и увеличенному на величину $\Delta S_{\text{РГ(III-IV)}}^m$, рассчитанную на наиболее позднюю дату определения экспертного значения кредитного спреда для данного долгового инструмента.

В целях настоящего пункта в расчете значения медианного кредитного спреда для III рейтинговой группы не учитывается премия за субординированность в случае, если долговой инструмент является субординированным.

При расчете экспертного значения кредитного спреда максимально используются наблюдаемые рыночные данные. Ниже приведены возможные методы расчета экспертного значения кредитного спреда в порядке убывания приоритета по использованию рыночных данных:

- Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (19) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{\text{РГIV}}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100, \quad (19)$$

Где:

$S_{\text{РГIV}}^m$	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
YTM_i	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;

- KBD_i - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) i -го выпуска долговой ценной бумаги;
- i - идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.
- Если выпуск долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю или заемщику по выпуску (применительно к SPV) этого выпуска присвоен рейтинг национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (20) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.
- Близким кредитным рейтингом признается кредитный рейтинг, который отклоняется от кредитного рейтинга эмитента/выпуска/поручителя/ по выпуску на +/- одну кредитную ступень.

$$S_{PRIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_j - KBD_j), 4) \times 100, \quad (20)$$

Где:

- S_{PRIV}^m - медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
- YTM_j - эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене j -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
- KBD_j - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты j -го выпуска долговой ценной бумаги;
- j - идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.
- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента / поручителя этого выпуска, присвоенного национальным

рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, медианное значение кредитного спреда рассчитывается:

- как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.

- как медианное значение кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы, увеличенное на величину ΔFD .

Величина ΔFD определяется как разница между взвешенным на среднедневные объемы торгов спредом доходности выборки выпусков долговых ценных бумаг к Ставке КБД в точке, соответствующей дюрации⁴³ выпуска, и значением среднего за ряд сопоставимых дат спреда доходности индекса RUCBTR2B3B, используемого для расчета кредитного спреда III рейтинговой группы, к значению Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации⁴⁴ индекса RUCBTR2B3B.

Выборка выпусков долговых ценных бумаг включает все выпуски без рейтинга⁴⁵ долговых ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в рублях, (за исключением государственных ценных бумаг РФ и ценных бумаг субъектов Российской Федерации). Из полученной выборки исключаются выпуски долговых ценных бумаг эмитентов, допустивших дефолт⁴⁶ хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг, а также долговые ценные бумаги коллекторских компаний, ввиду специфики профиля рисков таких компаний.

⁴³ Дюрация, определенная на основании данных Московской биржи.

⁴⁴ Дюрация, раскрываемая Московской биржей.

⁴⁵ Рейтинг, присвоенный национальным рейтинговым агентством

⁴⁶ Определение дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте cbonds.ru.

Дефолт, наличие информации о реструктуризации в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг эмитента, предполагает дефолт эмитента.

3.5. Порядок определения диапазона кредитных спредов для рейтинговых групп

Выбор диапазона диапазонов кредитных спредов для рейтинговых групп I, II, III основывается на следующем:

- медианное значение кредитного спреда определяется в порядке, предусмотренном настоящим Регламентом;
- нижняя граница для I-ой рейтинговой группы принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;
- нижняя граница для II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница для III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;
- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда - $\text{Min}(\alpha)$, максимального значения кредитного спреда - $\text{Max}(\beta)$) выполняется для I, II, III рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 2 с учетом премии за субординированность (если применимо к анализируемому инструменту).

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов рейтинговых групп.

Диапазон кредитных спредов

Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0 + премия	$S_{\text{PГI}}^m + \text{премия}$	$2 \times S_{\text{PГI}}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа II		
$S_{\text{PГII}}^m + \text{премия}$	$S_{\text{PГII}}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{\text{PГII}}^m - S_{\text{PГI}}^m) + \text{премия}$
Рейтинговая группа III		
$S_{\text{PГIII}}^m + \text{премия}$	$S_{\text{PГIII}}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{\text{PГIII}}^m - S_{\text{PГII}}^m) + \text{премия}$

Примечание:

В Таблице 2 значение показателя «премия» принимается равным значению премии за субординированность для субординированных облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска, и равным 0 в остальных случаях.

ПРИЛОЖЕНИЕ 23.

КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ ПО ДОЛЕВЫМ АКТИВАМ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ

Виды активов	Дебиторская задолженность иностранных эмитентов по передаче долевых активов и/или денежных средств, в результате корпоративных действий
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> Экс-дивидендная дата, указанная в сообщении от вышестоящего места хранения о корпоративном действии иностранного эмитента; При отсутствии информации об экс-дивидендной дате – дата фиксации реестра владельцев ценных бумаг; При отсутствии информации о корпоративном действии от вышестоящего места хранения – дата зачисления ценных бумаг или денежных средств, право на получение которых предоставляет корпоративное действие эмитента.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> Дата зачисления ценных бумаг или денежных средств, право на получение которых предоставляет корпоративное действие эмитента.
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> в течение всего срока, установленного эмитентом для получения долевых активов и/или денежных средств, если такой срок не превышает 25 (Двадцать пять) рабочих дней. Если установленный срок выплаты дохода превышает 25 (Двадцать пять) рабочих дней, то дебиторская задолженность по выплате дохода не может быть квалифицирована операционной.
Справедливая стоимость	<p>Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по ценным бумагам и/или денежным средствам, ожидаемым к получению в результате корпоративных действий иностранных эмитентов, определяется в следующем порядке:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) в номинальной сумме задолженность в случае квалификации задолженности как операционной. <p>Для прав требований по ценным бумагам, исходя из следующей информации:</p> <ul style="list-style-type: none"> количество ценных бумаг, являющихся базовым активом корпоративного действия, учтенных на счете депо ПИФ на экс-дивидендную дату, с учетом планового движения ценных бумаг до даты фиксации реестра владельцев включительно; коэффициента конвертации; справедливой стоимости ценных бумаг, подлежащих зачислению по результатам корпоративного действия, определенной в соответствии Приложением 3. <p>Для прав требований по денежным средствам, исходя из следующей информации:</p> <ul style="list-style-type: none"> количество ценных бумаг, являющихся базовым активом корпоративного действия, учтенных на счете депо ПИФ на экс-дивидендную дату, с учетом планового движения ценных бумаг до даты фиксации реестра владельцев включительно; денежной компенсации на одну ценную бумагу, установленную корпоративным действием эмитента.

	<p>2) По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6.</p> <p>Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	<p>Задолженность считается дефолтной</p> <ul style="list-style-type: none"> • если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компанией Д.У. ПИФ - с даты, следующей за датой, установленной для окончания корпоративного действия эмитента; • в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения. <p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.</p>

ПРИЛОЖЕНИЕ 24.

ПРИЗНАНИЕ И ОПЛАТА ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЫПЛАТЕ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ, СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОГО ДЕПОЗИТАРИЯ, СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОГО РЕГИСТРАТОРА, АУДИТОРА, ОЦЕНЩИКА (ТОЛЬКО ДЛЯ ИПИФ И ЗПИФ), БИРЖИ (ТОЛЬКО ДЛЯ БПИФ) В ПЕРИОД ПРИОСТАНОВЛЕНИЯ ВЫДАЧИ, ПОГАШЕНИЯ И ОБМЕНА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ В СВЯЗИ СО СЛОЖИВШЕЙСЯ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ СИТУАЦИЕЙ (В ТОМ ЧИСЛЕ С ВВЕДЕННЫМИ НЕДРУЖЕСТВЕННЫМИ ГОСУДАРСТВАМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ)

Признание и оплата обязательств по выплате вознаграждений управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ (только для ИПИФ/ЗПИФ), бирже (только для биржевого ПИФ) и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, в течение календарного года может осуществляться без начисления резерва на выплату соответствующих вознаграждений, при одновременно соблюдении следующих условий:

- 1) признание и оплата обязательств по выплате вознаграждений без начисления резерва осуществляется до момента возобновления расчета стоимости чистых активов ПИФ;
- 2) начисление и оплата обязательств по выплате вознаграждений осуществляется в пределах, установленных в Правилах доверительного управления ПИФ предельных размеров вознаграждений;
- 3) Управляющая компания при определении фактического размера вознаграждения руководствуется факторами возможного необоснованного завышения вознаграждения, указанным в письме Банка России от 11.03.2022 № 38-3-8/630 (ответ на вопрос 4).