

«СОГЛАСОВАНО»
АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»

Генеральный директор

_____ **Прасс П.И.**

«15» июля 2022 г.

«УТВЕРЖДЕНЫ»
Приказом Генерального директора
ООО УК «Альфа-Капитал»
№ 166/22_от «15» июля 2022 г.

Генеральный директор

_____ **Кривошеева И.В.**

«15» июля 2022 г.

ИЗМЕНЕНИЯ В ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных
финансовых инструментов
«Альфа-Капитал Глобальный Баланс»

Изложить Правила определения стоимости чистых активов в следующей редакции:

Оглавление

| | |
|---|-----------|
| I. Общие положения | 3 |
| II. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов | 3 |
| III. Критерии признания, прекращения признания и методы определения стоимости активов и обязательств | 4 |
| 1. Общие положения | 4 |
| 2. Порядок корректировки стоимости активов, составляющих имущество ПИФ | 4 |
| 3. Признание и оценка денежных средств | 8 |
| 4. Признание и оценка депозитов | 8 |
| 5. Признание и оценка ценных бумаг, в т.ч. депозитных сертификатов | 10 |
| 6. Признание и оценка биржевых производных финансовых инструментов | 22 |
| 7. Признание и оценка дебиторской задолженности и предоплат | 22 |
| 8. Признание и оценка кредиторской задолженности | 27 |
| IV. Определение справедливой стоимости актива / обязательства, определенной в валюте, отличной от валюты определения СЧА. | 30 |
| V. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и использования такого резерва, а также порядок учета вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением Фондом. | 30 |
| VI. Порядок урегулирования разногласий между Управляющей компанией и Специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов | 33 |
| Приложение 1. Используемая терминология | 33 |
| Приложение 2А. Модель определения расчётной цены для российских долговых ценных бумаг, номинированных в рублях, и еврооблигаций | 39 |
| Приложение 2Б. Порядок расчета денежных потоков облигации с неопределенным купоном и/или номиналом в будущем в случае отсутствия цены 1 уровня или цен НРД | 44 |
| Приложение 3. Рынки, информация которых используется для определения наиболее выгодного рынка для ценной бумаги | 50 |
| Приложение 4. Методика оценки кредитного риска контрагента | 51 |
| Приложение 5. Виды дебиторской задолженности, которые при соблюдении определенных условий квалифицируются, как операционная дебиторская задолженность в течение срока операционного цикла | 63 |
| Приложение 6. Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика | 65 |
| Приложение 7. Перечень индексов, используемых в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг. | 66 |
| Приложение 8. Условия оценки справедливой стоимости в период сложившейся кризисной ситуации на финансовом рынке | 67 |

I. Общие положения

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – «Правила») Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Глобальный Баланс» (далее – «Фонд», «ПИФ») разработаны ООО УК «Альфа-Капитал» (далее – «Управляющая компания») в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указания Банка России от 25 августа 2015 г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчёта среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчётной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее – «Указание») и иных нормативных актов Банка России.

Правила устанавливают порядок и сроки определения стоимости чистых активов фонда (далее – «стоимость чистых активов», «СЧА»), в том числе порядок расчёта среднегодовой стоимости чистых активов фонда, порядок определения расчётной стоимости инвестиционного пая фонда и порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев фонда.

Управляющая компания Фонда обязана определять стоимость чистых активов фонда в соответствии с настоящими Правилами, при условии их согласования Специализированным Депозитарием.

Правила подлежат применению с «31» июля 2022 года.

Изменения и дополнения в Правила могут быть внесены только в случаях, предусмотренных Указанием.

Данные, подтверждающие расчёты величин, произведенные в соответствии с настоящими Правилами, хранятся не менее трех лет с даты соответствующего расчёта.

Термины и определения, используемые в Правилах приведены в Приложении 1.

Правила (изменения и дополнения, вносимые в Правила) подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании ПИФ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (<https://www.alfacapital.ru/>):

- не позднее дня начала срока формирования ПИФ;
- не позднее 5 (Пять) рабочих дней до даты начала применения Правил, с внесенными изменениями и дополнениями.

Правила (и все изменения и дополнения к ним за 3 (Три) последних календарных года) должны быть доступны в течение 3 (Трех) последних календарных лет на сайте Управляющей компании.

II. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов

Стоимость чистых активов определяется как разница между стоимостью всех активов фонда (далее – «активы») и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – «обязательства»), на момент определения стоимости чистых активов.

Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости 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 18 июля 2012 года № 106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 3 августа 2012 года за № 25095, с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 17 декабря 2014 года № 151н «О введении документов Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 15 января 2015 года за № 35544, с учетом требований настоящих Правил.

Активы (обязательства) принимаются к расчёту стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.

Среднегодовая СЧА ПИФ (далее – «СГСЧА») на любой день определяется 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.

Стоимость чистых активов Фонда определяется:

- 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:
 - каждый рабочий день до дня, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ.

Стоимость чистых активов определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов.

Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на 23:59:59 московского времени даты, за которую рассчитывается стоимость чистых активов, с учетом данных, раскрытых на указанную дату в доступных для Управляющей компании источниках, вне зависимости от часового пояса.

В целях определения СГСЧА датой, за которую определяется СЧА ПИФ, понимаются все даты определения СЧА ПИФ, указанные в настоящих Правилах.

Стоимость чистых активов, в том числе СГСЧА, а также расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте, указанной в Правилах доверительного управления Фондом.

В случае если в Правилах доверительного управления Фондом не указана валюта, в которой определяются стоимость чистых активов, в том числе СГСЧА, или расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда, то указанные стоимости определяются в рублях.

В случаях изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов в размере 0,1 (Ноль целых одна десятая) % и более корректной СЧА, а также в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства) стоимость чистых активов подлежит перерасчёту. Перерасчёт стоимости чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчёте стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1 (Ноль целых одна десятая) % корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчёта составляет менее 0,1 (Ноль целых одна десятая) % корректной стоимости чистых активов.

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правилами определения СЧА.

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

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

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

III. Критерии признания, прекращения признания и методы определения стоимости активов и обязательств

1. Общие положения

Критерии признания, прекращения признания определяются в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. Методы определения стоимости активов и обязательств определяются в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Методы определения стоимости активов, входящих в состав имущества разных паевых инвестиционных фондов, находящихся под управлением Управляющей компании, не должны различаться.

В случае приобретения активов, критерии признания которых или методы определения стоимости которых не описаны в настоящих Правилах, Управляющая компания заблаговременно вносит дополнения в настоящие Правила.

2. Порядок корректировки стоимости активов, составляющих имущество ПИФ

Стоимость активов, входящих в состав имущества паевых инвестиционных фондов, подлежит регулярному анализу на обесценение (тестирование на обесценение) в связи с необходимостью корректировки справедливой стоимости в случае возникновения событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним (далее – признаки

обесценения).

Оценка справедливой стоимости активов должна учитывать премию за риск, в частности, премию за кредитный риск контрагента, отражающую сумму, которую участники рынка потребовали бы в качестве компенсации за неопределенность, присущую денежным потокам.

Для целей корректировки стоимости активов на кредитный риск контрагента Управляющая компания использует следующий подход:

— если контрагент имеет рейтинг, присвоенный одним из кредитных рейтинговых агентств, то для корректировки стоимости активов на кредитный риск используются данные по вероятностям дефолта (PD) одного из рейтинговых агентств Fitch Ratings, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service, Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА), Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»), публикуемых на сайте соответствующего рейтингового агентства в составе ежегодного отчета, в порядке, предусмотренном в Приложении 4;

— если контрагент имеет рейтинг, присвоенный на основании внутренней рейтинговой модели Управляющей компании, то для корректировки стоимости активов на кредитный риск используются данные по вероятностям дефолта (PD), определенные Управляющей компанией (используются публичные статистические данные по вероятностям дефолта (PD) рейтингового агентства в соответствии с методикой, изложенной в Приложении 4);

— если контрагент не имеет рейтинга, то для корректировки стоимости активов на кредитный риск используются данные по кредитным убыткам, рассчитанные на основе собственной статистики Управляющей компании.

Методика оценки кредитного риска контрагента и корректировки справедливой стоимости активов на кредитный риск контрагента (далее – методика) приведена в Приложении 4 к настоящим Правилам.

Тестирование активов, входящих в состав имущества паевых инвестиционных фондов, на обесценение проводится не реже, чем на каждую дату определения СЧА.

Подтверждением необходимости тестирования активов на обесценение являются, в частности, наблюдаемые значимые доступные данные, в том числе, о следующих событиях (далее – события, ведущие к обесценению):

в отношении юридических лиц:

— ухудшение финансового положения контрагента, отразившееся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов более чем на 20%;

— снижение кредитного рейтинга контрагента. Данное негативное событие применяется для активов, методика определения стоимости которых предполагает корректировку на кредитный риск контрагента, у которого имеется публичный рейтинг одного из кредитных рейтинговых агентств, в соответствии с методикой, приведенной в Приложении 4 к настоящим Правилам;

— резкий рост доходности любого долгового инструмента эмитента (за последние 5 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.

— нарушение эмитентом/контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по финансовому инструменту и/или иному активу, составляющему активы Фонда, а также любого иного обязательства эмитента/контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией за исключением нарушения срока исполнения обязательств контрагентом по оплате переменной части арендных платежей (таких как возмещение коммунальных услуг, плата с товарооборота и иные) на меньший срок, чем определено Управляющей компании для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной (при наличии обоснованного мотивированного суждения Управляющей компании);

— нарушение срока исполнения обязательств более чем на срок, признаваемый для данного вида задолженности операционным, но менее, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (технический дефолт) за исключением нарушения срока исполнения обязательств контрагентом по оплате переменной части арендных платежей (таких как возмещение коммунальных услуг, плата с товарооборота и иные) на меньший срок, чем определено Управляющей компании для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной (при наличии обоснованного мотивированного суждения Управляющей компании);

— появление признаков банкротства (согласно Федеральному закону от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)») эмитента/контрагента, на основании официальной информации;

— опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информация о просрочке исполнения эмитентом своих

обязательства;

— отзыв (аннулирование) у эмитента/контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности (за исключением случаев, когда лицензия сдается контрагентом добровольно)/управляющей компании паевых инвестиционных фондов ПИФ, паи которого находятся в составе ПИФ;

— отзыв (аннулирование) у эмитента/контрагента допуска СРО на осуществление основного вида деятельности (за исключением случаев, когда лицензия сдается контрагентом добровольно);

— нахождение контрагента в одной из процедур, применяемых при рассмотрении дела о его банкротстве в соответствии с действующим законодательством, если данная процедура с большой вероятностью приведет к неспособности контрагента обслуживать финансовые обязательства.

— текущая и/или будущая неспособность (по мнению Управляющей компании) контрагента обслуживать финансовые обязательства, основывающаяся на одном из нижеперечисленных кредитных событий или их совокупности:

— неисполненные или отложенные выплаты процентов или основного долга по контрактным обязательствам (за исключением пропущенных выплат, допустимых льготным периодом, указанным в договоре);

— вступление в силу оговорки о досрочном наступлении срока исполнения обязательства в связи со вступлением в силу оговорки о досрочном наступлении срока исполнения любого из других аналогичных обязательств (кросс-акселерация);

— вступление в силу оговорки о досрочном наступлении срока исполнения обязательства в связи с объявлением дефолта по любому другому аналогичному обязательству контрагента (кросс-дефолт);

— отказ или мораторий, при котором контрагент отказывается от совершения платежа или оспаривает юридическую силу обязательства;

— реструктуризация задолженности, повлекшая за собой односторонний отказ, отсрочку или изменение графика погашения задолженности и/или изменение процентной ставки, предполагающее менее выгодные для кредиторов условия;

— 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);

— исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента;

— иные события, определяемые Управляющей компанией.

в отношении физических лиц:

— появление у Управляющей компании информации о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства (потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода);

— появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица;

— появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявлении его в розыск;

— нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной за исключением нарушения срока исполнения обязательств контрагентом по оплате переменной части арендных платежей (таких как возмещение коммунальных услуг, плата с товарооборота и иные) на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной (при наличии обоснованного мотивированного суждения Управляющей компании);

— иные события, определяемые Управляющей компанией.

Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту:

— в случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, так же считаются обесцененными;

— поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента принимаются в расчет с учетом обесценения;

— при нарушении срока исполнения обязательств контрагентом по оплате переменной части арендных платежей (таких как возмещение коммунальных услуг, плата с товарооборота и иные) на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной, Управляющая компания вправе не

проводить обесценение указанной дебиторской задолженности (в соответствии с п. 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта Приложения №4). Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением Управляющей компании.

Мониторинг признаков обесценения:

— мониторинг по финансовой отчетности - не позже чем через 1 месяц после появления такой отчетности, но не реже, чем 1 раз в полгода для отчетности по РСБУ и 1 раз в год для отчетности по МСФО;

— мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на ежедневной основе;

— мониторинг по физическим лицам проводится не реже чем раз в 6 месяцев;

— мониторинг по данным по судебным разбирательствам проводится не реже, чем раз 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 раз в квартал.

Выход из состояния обесценения. Управляющая компания имеет право прекратить считать задолженность обесцененной (данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением Управляющей компании):

— в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение двух кварталов;

— в случае изменения состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки заемщика/контрагента;

— в случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между заемщиком/контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.

В случае, если справедливая стоимость актива определялась на основании отчета оценщика, составленного менее чем за 6 месяцев до даты возникновения признаков обесценения актива, Управляющая компания не вправе использовать такой отчет оценщика для определения текущей справедливой стоимости без корректировки. Управляющая компания в срок, не превышающий 10 рабочих дней (если иной срок не предусмотрен в описании оценки соответствующего инструмента), должна осуществить внеплановую переоценку актива. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. До даты переоценки справедливая стоимость корректируется с учетом требований настоящего пункта.

В случае выявления признаков обесценения в отношении актива Управляющая компания оформляет внутренний документ, на основании которого вносятся (не вносятся при наличии признаков обесценения и обоснования) корректировки в справедливую стоимость актива. Такой документ должен содержать:

— сведения об активе, справедливая стоимость которого подлежит обесценению;

— информацию о выявленном признаке обесценения с указанием источника информации или о факте просрочки обязательства;

— информацию об используемом методе корректировки справедливой стоимости с обоснованием применения выбранных коэффициентов для расчета (в случае их использования);

— информацию о наличии обоснованных причин не проводить корректировку справедливой стоимости активов ПИФ в случае наличия обеспечения.

Управляющая компания уведомляет Специализированный депозитарий о наступлении негативного события посредством отправки сообщения по системе электронного документооборота не позднее рабочего дня, следующего за днем выявления Управляющей компанией такого события.

Перечень доступных источников:

— официальные сайты в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» Банка России (<http://www.cbr.ru>), ФНС России (<https://egrul.nalog.ru>), агентств, уполномоченных раскрывать информацию на российском рынке ценных бумаг (Информационное агентство АК&М <http://www.disclosure.ru>, Ассоциация защиты информационных прав инвесторов (АЗИПИ) <http://e-disclosure.azipi.ru>, Проект информационного агентства «Интерфакс» - «Центр раскрытия корпоративной информации» <http://www.e-disclosure.ru>, Агентство экономической информации «ПРАЙМ-ТАСС» <http://disclosure.1prime.ru/>, Сайт раскрытия информации СКРИН <http://www.disclosure.skrin.ru>), АО «Коммерсантъ» (<https://www.kommersant.ru>), Информационный ресурс СПАРК (www.spark-interfax.ru), СРО, единой информационной системы жилищного строительства (<https://наш.дом.рф/>), картотеки арбитражных дел (<http://kad.arbitr.ru/>), Единого федерального реестра юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности (Федресурс) (<https://fedresurs.ru>), Единого федерального реестра сведений о банкротстве (ЕФРСБ) (<https://bankrot.fedresurs.ru>), Национального расчетного депозитария (<https://www.nsd.ru/ru/>),

дебитора/контрагента, рейтинговых агентств, Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности (<https://bo.nalog.ru/>);

— информация и документы, предоставляемые дебитором/должником Управляющей компании.

— Мониторинг признаков обесценения проводится на каждую дату расчета СЧА. В случае, если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения, справедливая стоимость пересчитывается на ту же дату. Мониторинг проводится по открытым доступным источникам, которые стандартно используются на рынке в отношении данного вида контрагентов и эмитентов.

При этом, если у Управляющей компании на момент проведения тестирования на обесценение имеется обеспечение, на весь или больший размер, чем размер справедливой стоимости оцениваемого актива ПИФ (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит. Условие применяется только в случае, когда справедливая стоимость обеспечения равна или превышает размер справедливой стоимости оцениваемого актива.

Порядок оценки справедливой стоимости обеспечения:

— Справедливая стоимость недвижимого имущества, переданного в залог, определяется на основании отчета об оценке, составленном не ранее даты выявления признака обесценения;

— Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных в залог, определяется в соответствии с положениями пункта 5 Раздела III настоящих Правил;

— Справедливая стоимость поручительства оценивается в соответствии с методикой, приведенной в Приложении 4 к настоящим Правилам;

— Справедливая стоимость гарантии определяется в размере суммы такой гарантии с учетом корректировки на кредитный риск контрагента в соответствии с методикой, приведенной в Приложении 4 к настоящим Правилам;

— Справедливая стоимость обязательств третьих лиц определяется в соответствии с положениями подпункта «Прочая дебиторская задолженность» пунктов 3-14 Раздела III, пункта 13 Раздела III настоящих Правил.

3. Признание и оценка денежных средств

Признание денежных средств на расчетных счетах в кредитных организациях осуществляется в дату зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.

Денежные средства, в том числе размещенные на неснижаемом остатке на расчетном счете в кредитной организации, оцениваются в номинальной сумме.

Прекращение признания денежных средств происходит в следующие даты:

• дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;

• дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в актив «прочая дебиторская задолженность»);

• дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка в порядке, установленном действующим законодательством);

Денежные средства, перечисленные на брокерский счет, в отношении которых на дату оценки не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером; а также перечисленные на другой расчетный счет Фонда, в отношении которых на дату оценки не получена выписка из банка, подтверждающая зачисление денежных средств на расчетный счет – получатель, признаются в качестве переводов в пути (в составе дебиторской задолженности) и оцениваются в сумме перечисленных средств.

При переводе денежных средств между счетами, в случае возникновения временного разрыва между датой списания денежных средств со счета списания и датой зачисления денежных средств на счет зачисления, такая дебиторская задолженность признается операционной и не корректируется в течение не более 3 (трех) рабочих дней с момента ее возникновения. Превышение указанных сроков по независящим от Управляющей компании причинам, а также возникновение иных событий по обесценению ведет к необходимости корректировки справедливой стоимости активов в соответствии с методами корректировки справедливой стоимости, применяемыми для дебиторской задолженности в соответствии с порядком, указанным в пункте 2 раздела III настоящих Правил и в Приложении 4.

4. Признание и оценка депозитов

Критерии признания:

- с даты зачисления денежных средств во вклад на основании выписки с указанного счета;
- с даты переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.

Критерии прекращения признания:

- с даты исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат с депозитного счета суммы вклада на счет ПИФ денежных средств);
- с даты переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.
- дата внесения сведений в ЕГРЮЛ о прекращении деятельности кредитной организации в порядке, установленном действующим законодательством, в случае ее ликвидации;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации на официальном сайте Банка России (сумма депозита признается в активе «прочая дебиторская задолженность»).

Оценка депозитов и аналогичных инструментов:

Порядок оценки:

Справедливая стоимость депозита до наступления срока его полного погашения, установленного договором, определяется в следующем порядке:

- если срок погашения вклада «до востребования»;
- если срок погашения депозита не более 1 (Одного) года и ставка по депозиту соответствует рыночной либо находится в диапазоне, определенном с учетом волатильности рыночных ставок на горизонте 3 месяца с учетом последней раскрытой ставки,

справедливая стоимость депозита признается равной остатку денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных по состоянию на каждый рабочий день (дата оценки) по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором.

Волатильность рыночных ставок определяется как стандартное отклонение (σ):

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^3 (r_{\text{рын}i} - \overline{r_{\text{рын}}})^2}{3}}$$

где:

$r_{\text{рын}i}$ - средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации на сопоставимый срок (сопоставимый срок – срок, оставшийся на дату оценки до погашения оцениваемого депозита), раскрываемые на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка по депозитам), определенные в соответствии с развернутой шкалой, за последние 3 месяца,

$\overline{r_{\text{рын}}}$ – среднее арифметическое средневзвешенных ставок по депозитам за последние 3 месяца.

Диапазон, определённый с учетом волатильности рыночных ставок на горизонте 3 месяца с учетом последней раскрытой ставки, рассчитывается по формуле:

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

В иных случаях справедливая стоимость депозита определяется по методу приведенной стоимости денежных потоков (Приложение 1) с использованием ставки дисконтирования, равной рыночной ставке.

В случае внесения изменений в условия договора в части определения срока депозита, максимальный срок в целях выбора метода оценки определяется в соответствии с измененным сроком депозита, действующим на дату оценки, причем накопление срока депозита не происходит.

Порядок определения рыночной ставки:

Рыночная ставка определяется по состоянию на каждый рабочий день (дата оценки).

В качестве рыночной ставки используется средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации на сопоставимый срок (сопоставимый срок – срок, оставшийся на дату оценки до погашения оцениваемого депозита), раскрываемая на

официальном сайте Банка России¹ (далее – средневзвешенная ставка по депозитам), определенная в соответствии с развернутой шкалой. В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила в части изменения вида рыночной ставки для активов (обязательств) признанных до вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила новая рыночная ставка применяется с даты вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила. Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка по депозитам рассчитана ранее, чем за месяц до первоначального признания или даты оценки, а также в случае изменения ключевой ставки Банка России после первоначального признания, для определения рыночной ставки по рублевому депозиту применяется следующий подход:

– ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце (т.е. средняя за календарный месяц), за который определена средневзвешенная ставка по депозитам, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания/с измененной ключевой ставкой Банка России;

– если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка по депозитам;

– если ключевая ставка Банка России изменилась (в том числе до момента первоначального признания), рыночная ставка определяется по формуле:

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

$r_{\text{оц. ср. рын.}}$ - оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки;

$r_{\text{ср. рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях, публикуемая на официальном сайте Банка России, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на дату оценки до погашения оцениваемого депозита;

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

$KC_{\text{ср.}}$ - средняя ключевая ставка Банка России за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср. рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка Банка России рассчитывается по формуле:

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

где:

T – количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка,

KC_i – ключевая ставка Банка России, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка KC_i .

По депозитам, номинированным в иностранной валюте раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка по депозитам не подлежит корректировке на изменение ключевой ставки Банка России.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка Банка России, определяемая расчетным путем, округляется до 2-х знаков после запятой.

Справедливая стоимость депозитов в случае наличия признаков обесценения определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 4.

Порядок определения и корректировки денежных потоков:

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, исходя из допущения, что денежные средства удерживаются во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, и будут возвращаться своевременно, при этом датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n -ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае изменения суммы основного долга.

5. Признание и оценка ценных бумаг, в т.ч. депозитных сертификатов

Моментом первоначального признания ценных бумаг является момент перехода к Фонду прав собственности на ценную бумагу, а именно:

– если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги

¹ Источник информации: 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.

на счет депо, открытый Управляющей компании Д.У. ПИФ в Специализированном Депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;

- если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема-передачи ценных бумаг;

- по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата подтвержденной актом;

Моментом прекращения признания ценной бумаги является дата перехода права собственности на ценные бумаги, а именно:

- если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Управляющей компании Д.У. ПИФ в Специализированном Депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;

- если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема-передачи ценных бумаг;

- по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом;

- если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).

Справедливая стоимость ценной бумаги – цена, определенная с помощью моделей, указанных в разделе «Модели оценки стоимости ценных бумаг».

Стоимость долговых ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения и отсутствия цен 1 уровня определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 4.

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

Справедливая стоимость долевой ценной бумаги признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве эмитента ценной бумаги - с даты официального опубликования такого сообщения за исключением случаев наличия цен активного рынка по таким бумагам либо отчета оценщика, составленного на дату после начала процесса банкротства и не ранее 6 месяцев до момента расчета СЧА.

Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+ (при несовпадении даты поставки ценных бумаг, определенной условиями договора с датой заключения договора по покупке/продаже ценных бумаг):

- в качестве актива/обязательства признается в дату заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг, в дату направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты

- прекращает свое признание в дату перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо.

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

При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенных на условиях T+, справедливая стоимость облигаций, являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты перехода прав собственности на ценные бумаги, ежедневно определяется без учета накопленного купонного дохода, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов.

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в размере абсолютного значения этой разницы в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

Договор РЕПО.

По договорам прямого РЕПО (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):

- Обязательства Фонда по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО;
- Ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО.

По договорам обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):

- дебиторская задолженность к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО.
- обязательство по обратному выкупу ценных бумаг, полученных по первой части, и реализованных до момента исполнения по второй части договора обратного РЕПО.

Критерии признания/прекращение признания:

Договор прямого РЕПО, заключенный на организованных торгах:

- на дату исполнения первой части договора РЕПО, признается кредиторская задолженность в сумме полученных денежных средств по первой части договора РЕПО, увеличенная на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой;
- на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности в сумме полученных денежных средств по первой части. В случае если исполнение обязательств не будет встречным, под датой исполнения второй части, принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты;
- прекращение признания ценных бумаг, переданных по прямому договору РЕПО, не происходит.

Договор обратного РЕПО, заключенный на организованных торгах:

- на дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторской задолженностью в размере суммы денежных средств, переданных Фондом по первой части договора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой;
- признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит;
- на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО;
- на дату списания со счета ДЕПО ценных бумаг, полученных по договору обратного РЕПО (только в случае, если на момент списания со счета ДЕПО ценных бумаг по сделкам количество признанных в ПИФ ценных бумаг равно нулю), до момента исполнения по второй части, признается обязательство ПИФ по приобретению таких ценных бумаг для исполнения второй части сделки обратного РЕПО.

Справедливая стоимость:

Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО до момента исполнения второй части договора РЕПО с учетом процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО.

Если стоимость ценных бумаг по второй части договора РЕПО скорректирована на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по договору РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках договора РЕПО, то расчет справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по договору РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат.

Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных Фондом по первой части РЕПО в течение периода от даты исполнения первой части договора прямого РЕПО до даты исполнения второй части договора РЕПО каждый рабочий день определяется согласно пункту 5 раздела III настоящих Правил.

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 пунктом 5 раздела III настоящих Правил.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4 настоящих Правил.

Модели оценки стоимости ценных бумаг.

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств; ценных бумаг международных финансовых организаций) признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий²:

– ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже, приведенной в Приложении 3;

– наличия цены (котировки) 1 уровня на дату определения справедливой стоимости (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках, предшествующего неторговому). 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:

1. в случае наличия признаков обесценения стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 4;

2. в случае изменения ключевой ставки расчет стоимости осуществляется на основе цены на дату оценки, рассчитанной НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» (далее именуется Методика НРД³) любым доступным методом расчета, а в случае ее отсутствия на дату оценки – на основе мотивированного суждения управляющей компании по модели корректировки цены предыдущего торгового дня. Источником информации является сайт Банка России и Лента новостей

– количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней – 10 (Десять) и более;

– совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

В случае, если на дату определения СЧА неторговый день был на одной или нескольких доступных и наблюдаемых биржевых площадках, анализируются данные тех доступных и наблюдаемых биржевых площадок, на которых осуществлялись торги на дату определения СЧА.

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

| Основной рынок для ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА | Порядок признания рынка основным |
|---|--|
| Для российских ценных бумаг | Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком. В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать торговых) дней. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период. |

² В случае, если облигации внешних облигационных займов РФ, долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций допущены к торгам только на российской бирже, то активный рынок, основной рынок и справедливая стоимость ценных бумаг определяется так же, как определяется активный рынок и справедливая стоимость облигаций российского эмитента.

³ Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. Приоритет отдается последней утвержденной методике в рамках каждого вида ценных бумаг.

| | |
|---|---|
| Для иностранных ценных бумаг | <p>Российская или иностранная биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать торговых) дней.</p> <p>В случае, если ценная бумага не торгуется на российской бирже - Иностранная биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать торговых) дней. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.</p> |
| Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций | <p>Внебиржевой рынок.</p> <p>В случае, если облигации внешних облигационных займов РФ, долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций допущены к торгам только на российской бирже, то активный рынок, основной рынок и справедливая стоимость ценных бумаг определяется так же, как определяется активный рынок и справедливая стоимость облигаций российского эмитента</p> |

В том случае если ценная бумага не допущена к торгам ни на одной бирже, основным рынком в отношении данной ценной бумаги признается внебиржевой рынок, даже в отсутствие информации об объеме торгов на нем.

Общие положения.

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

Справедливая стоимость облигаций определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

Накопленный купонный доход (НКД) на одну облигацию определяется в валюте номинала облигации, с точностью до 2-го знака после запятой.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг, выраженных в валюте, отличной от валюты определения СЧА определяется по следующей формуле:

$СС = \text{ОКРУГЛ}(\text{ОКРУГЛ}(\text{Количество ценных бумаг} * \text{котировка}; 2) * \text{курс валюты котировки к валюте СЧА}; 2)$

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг, выраженных в валюте, отличной от валюты определения СЧА определяется по следующей формуле:

$СС = \text{ОКРУГЛ}(\text{ОКРУГЛ}(\text{Количество ценных бумаг} * \text{котировка}; 2) * \text{курс валюты котировки к валюте СЧА}; 2) + \text{ОКРУГЛ}(\text{ОКРУГЛ}(\text{количество ценных бумаг} * \text{НКД}) * \text{курс валюты котировки к валюте СЧА}; 2)$, где

СС – справедливая стоимость пакета ценных бумаг в фонде;
Котировка – цена ценной бумаги, выбранная в соответствии с настоящим разделом ПСЧА;
Курс валюты котировки к валюте СЧА – курс (или кросс-курс), выбранный в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА;
ОКРУГЛ – формула округления с указанием точности округления в конце формулы.

Расчет денежных потоков облигации с неопределенным купоном и/или номиналом в будущем в случае отсутствия цены 1 уровня или цен НРД рассчитывается в соответствии с Приложением 2Б.

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

| Ценные бумаги | Порядок определения справедливой стоимости |
|--|---|
| <p>Ценная бумага российского эмитента (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия, депозитарная расписка)</p> | <p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) 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>б) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок, включая границы интервала, на эту же дату этой же биржи;</p> <p>с) 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>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 на всех доступных и наблюдаемых площадках. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.</p> |
| <p>Ценная бумага иностранного эмитента (в том числе депозитарная расписка)</p> | <p>Если для определения справедливой стоимости используются цены основного российского рынка (из числа активных российских бирж), то используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии на торговой площадке 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>б) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок, включая границы интервала, на эту же дату этой же биржи;</p> <p>с) 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>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного иностранного рынка за последний торговый день (из числа активных иностранных бирж), то используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена закрытия (px_last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной 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.</p> <p>б) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок, включая границы интервала, на эту же дату этой же биржи.</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 активного 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 на всех доступных и наблюдаемых площадках основного рынка. В этом случае на дату определения справедливой стоимости допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.</p> |
|--|---|

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

| Ценные бумаги | Порядок определения справедливой стоимости |
|--|---|
| <p>Российские</p> <p>(за исключением инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, ипотечных сертификатов участия, депозитарных расписок) и иностранные ценные бумаги</p> | <p>Справедливая стоимость долевых ценных бумаг, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM).</p> <p>Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее используется 3 уровень).</p> <p>Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.</p> <p>В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (ИМОЕХ).</p> <p>В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов и депозитарных расписок, торгуемых на иностранных биржах используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM.(применяется соответствующий индекс из перечня фондовых индексов, приведенных в Приложении к Указанию Банка России от 5 сентября 2016 года N 4129-У "О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов"). В случае отсутствия в указанном перечне индекса по доступной бирже, индекс определяется в соответствии с Приложением 6.</p> <p>По депозитарным распискам используются рыночные индикаторы в отношении базовых активов.</p> <p>В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения стоимости чистых активов.</p> <p>Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета</p> $P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$ <p>где:</p> <p>P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;</p> <p>P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;</p> |

$E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги;
Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

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

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.

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для ценных бумаг 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:

– методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;

– динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

Для ценных бумаг иностранных эмитентов безрисковая ставка доходности применяется в соответствии с Приложением 1.

Бета коэффициент - β

$$\beta = \frac{\text{Covariance}(R_a, R_m)}{\text{Variance}(R_m)}$$

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \quad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$

где:

R_a – доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i ;

Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива;

R_m – доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i ;

Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора;

$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем.

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

— для ценных бумаг российских эмитентов применяются значения цены закрытия на Московской Бирже;

— для ценных бумаг иностранных эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату,

предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается.

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.

При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.

При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.

С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относятся следующие значения:

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:

a) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методикам, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки);

b) цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;

c) цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6;

d) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Valuation», раскрываемая группой компаний Cbonds на дату определения СЧА;

e) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation», раскрываемая группой компаний Cbonds на дату определения СЧА;

f) модель оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях (Приложение 2А).

При отсутствии необходимых данных для расчета стоимости, справедливая стоимость определяется на 3-м уровне оценки.

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

В случае отсутствия указанных цен в соответствующих информационных системах 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

| | |
|---|---|
| | <p>используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.</p> <p>Для облигаций иностранных эмитентов:</p> <p>Для определения справедливой стоимости, используются наблюдаемые цены внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА</p> <p>б) цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6</p> <p>с) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методикам, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки);</p> <p>д) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Valuation», раскрываемая группой компаний Cbonds на дату определения СЧА;</p> <p>е) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation», раскрываемая группой компаний Cbonds на дату определения СЧА.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>В случае отсутствия указанных цен в соответствующих информационных системах 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>Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации</p> <p>Долговая ценная бумага иностранных государств</p> <p>Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства</p> <p>Ценная бумага международной финансовой организации</p> | <p>Для определения справедливой стоимости облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, Долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранного эмитента, долговых ценных бумаг иностранного государства, ценных бумаг международной финансовой организации используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА</p> <p>б) цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6</p> <p>с) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методикам, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки);</p> <p>д) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Valuation», раскрываемая группой компаний Cbonds на дату определения СЧА;</p> <p>е) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation», раскрываемая группой компаний Cbonds на дату определения СЧА.</p> <p>ф) для еврооблигаций модель оценки в соответствии с Приложением 2А к настоящим Правилам (уровень 2).</p> |

| | |
|---|--|
| | <p>Если указанные цены отсутствуют, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>В случае отсутствия указанных цен в соответствующих информационных системах 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> |
| Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия | <p>Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость инвестиционного пая (сертификата участия), определенная в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА и раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ (ипотечного покрытия) в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России.</p> <p>В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости, применяется 3-й уровень оценки.</p> |
| Депозитарная расписка | <p>Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость ценной бумаги, на которую выдана депозитарная расписка, определенная по алгоритму определения справедливой стоимости на основании цен 1-го уровня, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, с учетом количества ценных бумаг, права на которые подтверждает одна депозитарная расписка.</p> |
| | |

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

| Ценные бумаги | Порядок определения справедливой стоимости |
|--|--|
| Депозитный сертификат | <p>Для определения справедливой стоимости, используется метод определения справедливой стоимости, принятый для денежных средств во вкладах</p> |
| Ценная бумага российских эмитентов и ценная бумага иностранных эмитентов | <p>Для оценки используются следующие цены в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <ul style="list-style-type: none"> a) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методикам, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); b) цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА в случае, если значение показателя Score по указанной цене ниже 6; c) индексная цена, определенная по методике «RU Data Index Price (RUDIP)», раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс»; d) для оценки используется стоимость, определенную оценщиком 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>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>В случае отсутствия указанных цен в соответствующих информационных системах 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> |

| Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив | |
|---|---|
| Ценные бумаги | Порядок определения справедливой стоимости |
| <p>Ценная бумага является дополнительным выпуском</p> | <p>Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с 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> |
| <p>Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)</p> | <p>Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации (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> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату конвертации. Со следующей даты стоимость определяется в общем порядке.</p> <ul style="list-style-type: none"> – Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. – Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. – Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. – Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. – Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. – Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. – Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения. – Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, |

| | |
|---|---|
| | <p>признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.</p> <p>– Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций.</p> |
| Ценная бумага, приобретенная при размещении | <p>Справедливая стоимость определяется как цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты размещения цена размещения корректируется пропорционально изменению ключевой ставки Банка России за этот период.</p> <p>Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> |

6. Признание и оценка биржевых производных финансовых инструментов

Первоначальное признание и прекращение признания

Биржевой производный финансовый инструмент **признается** в дату отражения брокером приобретения/реализации соответствующего срочного контракта на бирже.

Прекращение признания биржевого производного финансового инструмента происходит:

- в случае исполнения контракта;
- в результате возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки;
- прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.

Оценка стоимости производного финансового инструмента

Основным рынком производного финансового инструмента является биржа, на которой Фондом был заключен соответствующий контракт.

Справедливой стоимостью производного финансового инструмента является его последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей, на которой Фондом был заключен соответствующий контракт.

В случае, если контракт является маржируемым и Фондом на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость производного финансового инструмента равна нулю.

7. Признание и оценка дебиторской задолженности и предоплат

Первоначальное признание и прекращение признания, оценка дебиторской задолженности:

Если в результате совершения сделок с имуществом ПИФ возникает дебиторская задолженность, и, согласно условиям сделки, не определена конкретная дата ее погашения, но указан предельный срок, в течение которого такая задолженность должна быть погашена, то для определения справедливой стоимости срок погашения такой задолженности принимается максимальным в отсутствие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании об иных сроках погашения такой дебиторской задолженности.

Если условия сделки не содержат конкретной даты погашения дебиторской задолженности и отсутствует предельный срок погашения, то для целей определения справедливой стоимости такой срок должен быть установлен на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании.

При определении срока погашения дебиторской задолженности в случае если срок, установленный условиями сделки приходится на праздничный/нерабочий/выходной день, Управляющая компания руководствуется положениями статьи 193 Гражданского кодекса Российской Федерации, а именно днем окончания срока считается ближайший следующий за ним рабочий день (в отношении переноса в связи с праздничными/нерабочими днями только в случае, если опубликован Производственный календарь на соответствующий год).

Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам, дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается:

- Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым

ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги.

– Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.

Критерии прекращения признания:

– Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ;

– Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

Справедливая стоимость:

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

– истечения 7 (Семь) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 (Десять) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;

– возникновения иных событий по обесценению.

б) В соответствии с порядком, указанным в пункте 2 раздела III и в Приложении 4 – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а.

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

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

– истечения 7 (Семь) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 (десять) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;

– возникновения иных событий по обесценению;

б) В соответствии с порядком, указанным в пункте 2 раздела III и в Приложении 4 – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения. Такой порядок применяется к обязательствам за следующими исключениями:

- за исключением долга, оцениваемого оценщиком, обеспеченного торгуемыми ценными бумагами, недвижимостью, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц. Оценка обеспеченного долга проводится с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании;

- за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки активного рынка (1 уровня оценки) либо имеется отчет оценщика, составленный не ранее 6 месяцев до даты оценки СЧА, по состоянию на дату начала процедуры банкротства или позднее. 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 недель получить новый отчет оценщика либо принять стоимость задолженности равной нулю.

Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов:

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по

акциям, дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов определяется исходя из:

количества акций/депозитарных расписок, паев паевого инвестиционного фонда или паев (акций) иностранного инвестиционного фонда соответствующей категории (типа), учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивиденда (дохода), и объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну акцию (депозитарную расписку, пай паевого инвестиционного фонда или пай (акцию) иностранного инвестиционного фонда) соответствующей категории (типа).

Дебиторская задолженность по причитающимся к получению дивидендам признается как актив с первого дня, когда ценные бумаги начинают торговаться без учета дивидендов (DVD_EX_DT) и начисляется на количество ценных бумаг, учтенных на счете депо ПИФ на (DVD_EX_DT) за вычетом налоговых удержаний и комиссий при их наличии. Одновременно с начислением, осуществляется корректировка дивидендов с учетом сделок, подлежащих исполнению в день фиксации списка лиц, имеющих право на получение дохода.

DVD_EX_DT для ценных бумаг иностранных дивидендов определяется с использованием информационных ресурсов АО «Интерфакс», Sbonds.ru и иных доступных источников информации. Критерием выбора является качество предоставляемой информации и удобство доступа к данным.

DVD_EX_DT для дивидендов по ценным бумагам российских эмитентов определяется в следующем порядке:

- торговый день, предшествующий дате, на которую в соответствии законодательством определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (далее – Дате закрытия реестра).

- если Дата закрытия реестра не является торговым днем, дивиденды учитываются в торговый день, на два торговых дня предшествующий Дате закрытия реестра.

В случае отсутствия официальной информации о размере налога на доходы по ценным бумагам иностранных эмитентов, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%. По факту поступления таких доходов/дивидендов на банковские счета Управляющей компании Д.У. Фондом в размере, включающем в себя сумму налога, Управляющая компания доначисляет дебиторскую задолженность на сумму налога.

Дата прекращения признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам:

- дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ.

- дата ликвидации эмитента, согласно выписке, из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам определяется исходя из:

- количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, и

- объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов, если это применимо.

Дата и события, приводящие к обесценению:

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам признается равной 0 (Ноль) в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения.

В случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ - с даты, следующей за 25 (Двадцать пять) рабочим днем со дня, по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение дивидендов по российским эмитентам и с даты, следующей за 45 (Сорок пять) рабочих дней со дня, по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение дивидендов по иностранным эмитентам, справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 2 раздела III и в Приложении 4 настоящих Правил.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, определяется в сумме объявленного дохода на долю владения.

Критерии признания:

- датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД;

- дата определения выплаты дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, согласно информации, на официальном сайте управляющей компании/в официальном сообщении;
- при отсутствии вышеуказанной информации о выплате дохода (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ.

Прекращение признания:

- дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ;
- Дата ликвидации лица, обязанного по ценным бумагам иностранного инвестиционного фонда;
- Дата исключения из реестра российского паевого инвестиционного фонда.

Дата и события, приводящие к обесценению:

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, доходам от долевого участия в уставном капитале признается равной 0 (Ноль):

- в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения.

В следующих ситуациях:

- если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно - с даты, следующей за днем окончания срока выплат дохода по инвестиционным паям российских ПИФ в соответствии с ПДУ (но не более 25 рабочих дней);

- если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно - с даты, следующей за 25 (Двадцать пять) рабочим днем со дня, по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение дохода по паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов;

- если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно – с даты, следующей за днем окончания срока выплаты дохода от долевого участия в уставном капитале;

- при возникновении иных событий по обесценению;

справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 2 раздела III и в Приложении 4 настоящих Правил.

Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах, в том числе по минимальным неснижаемым остаткам:

Критерии признания:

- Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ

Критерии прекращения признания:

- Дата окончания обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ;

- Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора;

- Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);

- Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ определяется в сумме начисленных согласно условиям договора/соглашения процентов на сумму неснижаемого остатка - в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер на дату определения СЧА.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 2 раздела III и в Приложении 4 настоящих Правил.

Прочая дебиторская задолженность:

- Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с

имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов;

- Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ;
- Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ;
- Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
- Дебиторская задолженность по судебным решениям;
- Прочая дебиторская задолженность.

Критерии признания:

- Для дебиторской задолженности по судебным решениям - дата вступления в силу указанного решения;
- Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.

Критерии прекращения признания:

- Для остальных видов активов:
 - Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору;
 - Дата ликвидации контрагента, согласно выписке, из ЕГРЮЛ;
 - Прочего прекращения права требования в соответствии с действующим законодательством или договором.

Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:

- в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:
 - для операционной дебиторской задолженности;
 - для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
 - для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев в течении 25 рабочих дней с даты ее возникновения ;
 - для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ в течении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора. Обесценение указанной дебиторской задолженности не производится при соблюдении следующих условий:
 - ✓ наличие 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;
 - ✓ наличие документального подтверждения от контрагента сроков погашения задолженности /оказания услуг ПИФ;
 - для дебиторской задолженности по судебным решениям в течение 10 рабочих дней с даты признания.
- в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 4) в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности.

В случае внесения изменений в условия договора в части определения срока погашения задолженности, максимальный срок в целях выбора метода оценки определяется в соответствии с измененным сроком погашения задолженности, действующим на дату оценки, причем накопление срока погашения задолженности не происходит.

Под операционной понимается дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение определенных сроков, в случае просрочки исполнения обязательств. 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 определены на основании внутренних статистических данных управляющей компании. Указанная задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в разделе 2. Порядок корректировки стоимости активов, составляющих имущество ПИФ, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

Виды, условия по видам для признания дебиторской задолженности операционной, а также допустимые сроки нарушения условия исполнения обязательств контрагентом (погашения дебиторской задолженности с момента просрочки) в соответствии со сложившейся в рамках доверительного управления паевым инвестиционным фондом практикой описаны в Приложении 5.

При наступлении срока просрочки свыше сроков, описанных по видам задолженности в Приложении 5, а также независимо от наличия и срока просрочки при возникновении иных событий, ведущих к обесценению, стоимость задолженности определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 4.

Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер).

Критерии признания:

Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.

Критерии прекращения признания:

– дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета;

– дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности).

– дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).

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

Величина дебиторской задолженности брокера должна совпадать с суммой денежных средств, оставшихся в распоряжении брокера на основании Отчета брокера, составленного за день, на который определяется стоимость чистых активов.

Справедливой стоимостью дебиторской задолженности брокера по денежным средствам, находящимся на брокерском счете, признается остаток денежных средств на конец дня после совершения всех операций с активами Фонда, согласно отчету брокера.

Дата и события, приводящие к обесценению:

В случае, если поручение на вывод денежных средств со специального брокерского счета не исполнено в течение одного рабочего дня с даты предъявления поручения (кроме случаев передачи требования после 17:00 рабочего дня, в этом случае – 2 рабочих дней) справедливая стоимость денежных средств на специальном брокерском с использованием методов корректировки справедливой стоимости (пункт 2 раздела III и Приложение 4 настоящих Правил).

Дата аннулирования лицензии брокера является датой наступления оснований для наступления срока исполнения обязательств по дебиторской задолженности брокера. С указанной даты справедливая стоимость дебиторской задолженности брокера рассчитывается с учетом положений пункта 2 раздела III и Приложения 4 настоящих Правил.

8. Признание и оценка кредиторской задолженности

Общие положения:

Кредиторская задолженность признается в момент, когда у Фонда в соответствии с действующим договором возникает обязательство по передаче имущества или выплате денежных средств контрагенту по договору.

Обязательства в виде кредиторской задолженности по выдаче инвестиционных паев признаются со дня поступления денежных средств в оплату инвестиционных паев на счет Фонда, открытый в кредитной организации.

Обязательства по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев признаются со дня осуществления расходной записи в реестре инвестиционных паев Фонда.

Обязательства по возмещению за счет имущества, составляющего Фонд, собственных денежных средств Управляющей компании Фонда, использованных ею для выплаты денежной компенсации в связи с погашением инвестиционных паев, признаются со дня перечисления Управляющей компанией денежных средств для выплаты денежной компенсации согласно банковской выписке.

Обязательства, подлежащие исполнению за счет активов Фонда, в том числе обязательства по выплате вознаграждения Управляющей компании, Специализированному Депозитарию, аудитору, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, обязательства по

уплате сумм скидок с расчетной стоимости инвестиционного пая (надбавок к расчетной стоимости инвестиционного пая) Управляющей компании Фонда и (или) агентам по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев, а также обязательства по оплате прочих расходов/по выплате инвестиционного дохода пайщикам, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства, признаются в наиболее раннюю из дат:

в дату расчета СЧА, если Управляющая компания имеет возможность достоверно и надежно определить размер вышеуказанных вознаграждений и/или расходов в соответствии с условиями заключенных договоров или в соответствии с Правилами доверительного управления, а также методами определения справедливой стоимости, предусмотренными настоящими Правилами;

или со дня получения Управляющей компанией документа, подтверждающего факт оказания услуг (со дня получения подписанного акта выполненных работ (оказанных услуг), при условии, что расходы по выплате вознаграждения Управляющей компании, Специализированному Депозитарию, аудитору, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, оценщику (при его наличии), обязательства по оплате прочих расходов не превышают допустимый размер таких вознаграждений и расходов, установленных ПДУ на дату признания.

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, признается в составе прочих расходов и учитывается в составе обязательств до момента его выплаты.

Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ признается в дату возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. Прекращение признания в дату перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.

Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов ПИФ (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг) признается в дату получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке. Прекращение признания в дату исполнения обязательства по сделке согласно условиям договора.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникающая по судебному документу, признается:

- в момент вступления в силу судебного акта первой инстанции, если подача апелляционной жалобы не предусмотрена;

- в момент вступления в силу решения суда первой инстанции (в том числе, если была подана апелляционная жалоба). В случае апелляционного обжалования указанное решение вступает в законную силу со дня принятия постановления арбитражного суда апелляционной инстанции (датой принятия постановления суда апелляционной инстанции считается дата его изготовления в полном объеме).

Прекращение признания кредиторской задолженности:

Признание кредиторской задолженности и полученных предоплат прекращается в случае:

- исполнения обязательства Фондом;
- с даты внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном действующим законодательством;
- прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством или договором.

Оценка кредиторской задолженности (обязательств):

Справедливой стоимостью обязательств по выдаче инвестиционных паев признается сумма денежных средств, поступившая на банковский счет, открытый Управляющей компанией для учета имущества Фонда в оплату инвестиционных паев.

Справедливой стоимостью обязательств по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев признается сумма денежных средств, причитающаяся к выплате владельцам инвестиционных паев, рассчитанная лицом, осуществляющим ведение реестра инвестиционных паев и согласованная с Управляющей компанией.

Справедливой стоимостью обязательств по выплате налога на доходы физических лиц признается сумма налога, исчисленная на дату выплаты дохода пайщикам Управляющей компанией.

Справедливой стоимостью обязательств по возмещению за счет имущества, составляющего Фонд, собственных денежных средств Управляющей компании Фонда, использованных ею для выплаты денежной компенсации в связи с погашением инвестиционных паев, признается сумма денежных средств, полученная от Управляющей компании.

Справедливая стоимость обязательств по выплате доходов пайщикам оценивается в сумме денежных средств, причитающихся к выплате владельцам инвестиционных паев.

Справедливой стоимостью обязательств, подлежащих исполнению за счет активов Фонда, в

том числе обязательств по выплате вознаграждения Управляющей компании, Специализированному Депозитарию, аудитору, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, обязательств по уплате сумм скидок с расчетной стоимости инвестиционного пая (надбавок к расчетной стоимости инвестиционного пая) Управляющей компании Фонда и (или) агентам по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев, а также обязательств по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства, признается стоимость вознаграждения (услуг, скидки, надбавки)/иных обязательств, рассчитанная исходя из условий договоров (Правил доверительного управления имуществом Фонда)⁴ или указанная в первичных учетных документах (актах оказанных услуг, выставленных счетах, приказах, иных документах, подтверждающих активы и обязательства связанные с недвижимым имуществом).

Оценка иных видов кредиторской задолженности :

Кредиторская задолженность «до востребования», кредиторская задолженность по налогам, обязательства по выплате вознаграждения Управляющей компании, Специализированному Депозитарию, аудитору, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, обязательств по уплате сумм скидок с расчетной стоимости инвестиционного пая (надбавок к расчетной стоимости инвестиционного пая) Управляющей компании Фонда и (или) агентам по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев, а также кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 180 (Ста восемьдесят) дней, оценивается в номинальной сумме обязательства (для займов/кредитов полученных: оценивается в номинальной сумме займа плюс начисленные, исходя из процентной ставки по договору займа/кредита, проценты на дату оценки), подлежащего оплате Управляющей компанией Фонда.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превысил 180 (Сто восемьдесят) дней, оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа, рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$. Формула расчета приведенной стоимости (PV) представлена в Приложении 1 к настоящим Правилам.

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{ср.рын.}} + (КС_{\text{д.о.}} - КС_{\text{ср.}}), & \text{для задолженности в рублях} \\ r_{\text{ср.рын.}} & \text{для задолженности в долларах США и Евро,} \end{cases}$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая кредиторская задолженность, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности;

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

$КС_{\text{ср.}}$ - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка

$r_{\text{ср.рын.}}$

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

$$КС_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i КС_i * T_i}{T},$$

где:

T - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;

$КС_i$ - ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца;

T_i - количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка

$КС_i$. Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникающая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества,

⁴ В соответствии с п. 4.49 Концептуальных основ финансовой отчетности, принятых Советом по МСФО, расходы признаются, если возникает уменьшение в будущих экономических выгодах, связанных с уменьшением актива или увеличением обязательства, которые могут быть надежно измерены.

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.

Аппроксимации не подлежат расходы по возмещению затрат вышестоящих депозитариев по хранение и/или учёту прав на ценные бумаги, переводу ценных бумаг. Величина кредиторской задолженности по таким расходам, оплачиваемым в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария, определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги.

подлежащего передаче, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

Полученные предоплаты оцениваются в сумме полученных денежных средств.

IV. Определение справедливой стоимости актива / обязательства, определенной в валюте, отличной от валюты определения СЧА.

Справедливая стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от валюты определения СЧА подлежит пересчету в валюту определения СЧА по официальному курсу, установленному Банком России на дату оценки. В том случае, если официальный курс валюты Банком не установлен, для пересчета в рубли используется курс валюты, установленный Банком России на предыдущую дату.

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)⁵ (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)).

V. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и использования такого резерва, а также порядок учета вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением Фондом.

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, оценщику ПИФ 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 каждую дату определения СЧА, предусмотренную Правилами определения стоимости чистых активов.

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

$$S_i = \frac{CЧА_1^{расч}}{D} * x_n, \text{ где:}$$

- S_i - сумма начисления резерва на первый рабочий день отчетного года;
- D - количество рабочих дней в текущем календарном году;
- $CЧА_1^{расч}$ - 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:

$$CЧА_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Km_1}{(1 + \frac{x_{укл} + x_{нпн}}{D})}$$

⁵ Официальная информация публикуется на сайте Интерфакс: <https://rd.interfax.ru/markets/main/forex>

- $Активы_1$ - 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;
- $x_{nрпн}$ - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ (только для интервальных и закрытых ПИФ), бирже (только для биржевого ПИФ) 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 $\left(1 + \frac{x_{уКн} + x_{nрпн}}{D}\right)$ не округляется.
- Округление при расчете S_i и $СЧА_1^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

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

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

где:

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

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

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

t – порядковый номер рабочего дня, принадлежащего периоду, за который определено T_i ,

принимающий значения от 1 до d . $t=d$ – порядковый номер рабочего дня начисления резерва S_i ;

- 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.

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

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

$Активы_d$ - 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:

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

$x_{nрn}$ - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ (только для интервальных и закрытых ПИФ), бирже (только для биржевого ПИФ) 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 отчетном 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

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

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

округляются.

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

Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения уменьшается на суммы начисленного в течение отчетного года вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ (только для интервальных и закрытых ПИФ), и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев

инвестиционных паев ПИФ.

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

Превышение размера вознаграждений, а также расходов, связанных с доверительным управлением Фондом, над соответствующим размером, установленным правилами доверительного управления Фондом, отражается в составе дебиторской задолженности, как задолженность управляющей компании перед Фондом, и подлежит обязательному возмещению в Фонд.

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

Иные резервы в Фонде не формируются и не включаются в состав обязательств Фонда.

VI. Порядок урегулирования разногласий между Управляющей компанией и Специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов

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

Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют Акт о выявленном отклонении и факте его устранения. При этом Специализированный депозитарий не позднее 3 (Трех) рабочих дней с даты подписания Акта о выявленном отклонении и факте его устранения уведомляет о факте отклонения Банк России.

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

Приложение 1. Используемая терминология

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах определения СЧА в случае просрочки исполнения обязательств. 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, укладываемые в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности. Установленные сроки просрочки и исполнения обязательств не должны превышать рекомендуемых сроков в настоящих Правилах определения СЧА, если иное не подтверждено внутренней статистикой управляющей компании. Операционная дебиторская задолженность оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков дефолта, указанных в настоящем приложении, один или несколько признаков обесценения, указанных в разделе 2 Правил, 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.

Дефолт - наступление любого из нижеперечисленных событий и отсутствие урегулирования ситуации на сроки, определяемые отдельно для разного вида активов/обязательств (при нарушении обязательств на меньший срок, но больший, чем для признания операционной задолженностью, событие считается **техническим дефолтом**):

- нарушение обязательств по выплате денежных средств или передаче прав, имущества перед кредиторами/заимодавцами,
- обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить вышеуказанные обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности:

| Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков | Срок |
|--|---|
| Обязательства по облигациям российских/иностраннх эмитентов ⁶ | 7 рабочих дней для российских эмитентов/10 рабочих дней для иностранных эмитентов |
| Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских / иностранных эмитентов ⁷ | 25/45 дней |
| Обязательства по займам/кредитам юридических лиц | 30 дней |
| Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО | 5 рабочих дней |
| Иная задолженность физических (в т. ч ИП) и юридических лиц перед ПИФ | 90 дней |

В случае если дебитор/контрагент/эмитент/заемщик нарушил предельный срок, указанный в таблице выше, при этом сумма долга незначительна (суммарный долг контрагента по всем обязательствам с нарушением предельного срока погашения задолженности может составлять не более 1 000,00 руб.) и в отношении остальной задолженности обслуживание производится в соответствии с условиями договора с соблюдением графика платежей, то такое событие к дефолту не приравнивается при наличии мотивированного суждения Управляющей компании по определенным видам задолженности. Мотивированное суждение составляется на основании данных статистики Управляющей компании по соответствующим видам задолженности.

1. В отношении юридических лиц к дефолту приравниваются следующие события:

- 1.1. нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства на срок в соответствии с определением дефолта, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией;

⁶ 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.

⁷ Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

1.2. официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;

1.3. официальное опубликование решения о признании эмитента/должника банкротом;

1.4. официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/должнику процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;

1.5. официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения.

1.6. Присвоение заемщику/контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств.

1.7. Обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

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

2.1. нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора, на срок в соответствии с определением дефолта, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка;

2.2. официальное опубликование решения о признании лица банкротом;

2.3. 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;

2.4. получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям;

2.5. получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести;

2.6. получение информации о наступлении смерти физического лица.

3. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.

3.1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, так же считаются находящимися в дефолте, и контрагент (заемщик/эмитент) считается находящимся в дефолте.

3.2. Поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента не принимаются в расчет.

3.3. В случае наступления событий, указанных в пп. 2.1-2.6 для физических лиц и пп. 1.1-1.7 для юридических лиц данного Раздела, эмитент/контрагент/дебитор/заемщик считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.

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

Задолженность перестает считаться находящейся в дефолте в следующих случаях:

В случае реструктуризации дефолтной задолженности контрагента перед фондом после события первого обслуживания долга.

Если задолженность была признана дефолтной из-за дефолта компаний группы, к которой принадлежит контрагент – после публичного объявления о реструктуризации либо мировом соглашении.

В случае возобновления обслуживания долга по графику и отсутствия просроченных обязательств на дату определения справедливой стоимости.

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.

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

О реализации указанных событий Управляющая компания информирует Специализированный депозитарий. Такая задолженность переводится в группу активов «Обесцененные без наступления дефолта».

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. Указанные биржевые площадки приведены в Приложении 3.

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.

Аналогичная облигация – облигация, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемая бумага.

Доходность к погашению – эффективная ставка доходности, рассчитанная к погашению.

Погашение – ближайшее досрочное (например, оферта) погашение (не частичное) облигации или погашение облигации, в случае, если досрочное погашение не предусмотрено эмиссионными документами.

Эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги от цены P определяется исходя из уравнения:

$$P + NKD = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + YTM)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

YTM – искомая эффективная ставка доходности,

P – цена, от которой рассчитывается эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги,

NKD – накопленный купонный доход на дату оценки (прибавляется в том случае, если цена P не включает НКД),

N – количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по долговой ценной бумаге,

CF_i – величина i -го платежа,

t_i – дата i -го платежа,

t_0 – дата оценки.

Приведенная стоимость будущих денежных потоков на дату оценки (за исключением расчета стоимости депозитов и обязательств по договорам операционной аренды, в которых Фонд выступает арендатором, простого векселя, выданного кредитной организацией, займов полученных и оценки иных видов кредиторской задолженности) рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r_i)^{\frac{t_i - t_0}{365}}} * (1 - PD_i * LGD)$$

где:

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

r_i – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами; ставка дисконтирования, определяемая расчетным путем, округляется до 2-х знаков после запятой;

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение срока ($t_i - t_0$) может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в Приложении 4 к настоящим Правилам;

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в Приложении 4 к настоящим Правилам.

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

CF_i – величина i -го платежа (проценты и основная сумма);

t_i – дата i -го платежа,

t_0 – дата оценки (определения СЧА).

Приведенная стоимость будущих денежных потоков (для расчета депозитов, обязательств по договорам операционной аренды, в которых Фонд выступает арендатором, простого векселя, выданного кредитной организацией, займов полученных и оценки иных видов кредиторской задолженности) на дату оценки рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r_i)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

r_i – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами; ставка дисконтирования, определяемая расчетным путем, округляется до 2-х знаков после запятой;

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

CF_i – величина i -го платежа (проценты и основная сумма);

t_i – дата i -го платежа,

t_0 – дата оценки (определения СЧА).

В расчет справедливой стоимости актива (обязательства) включаются все платежи (денежные потоки) по договору, в отношении которого производится расчет, вне зависимости от срока погашения.

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

График денежных потоков корректируется в случае:

— внесения изменений в договор (в т.ч. в части изменения ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов);

— изменения суммы основного долга (пополнения, частичного погашения, если оно не было учтено графиком).

Для учета в справедливой стоимости обесценения происходит корректировка величины ожидаемых денежных потоков (CF_i) и/или ставки дисконтирования.

Безрисковая ставка:

- В российских рублях:

- ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям (ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа, рассчитанная до двух знаков после запятой. При этом если на конкретный день нет значения ставки КБД по необходимому сроку погашения, объявленной Московской биржи, КБД должна быть определена расчетным путем по методике Московской биржи с той же точностью, с которой её объявляет Московская биржа) – для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день;

- ставка MosPrime (<http://mosprime.com/>) – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

- В американских долларах:

- ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по американским государственным облигациям для задолженности, срок погашения которой превышает минимальный срок ставок по американским гособлигациям;

- ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки ставки SOFR и ставок по американским государственным облигациям⁸ для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день и не превышает минимального срока ставок по американским гособлигациям;

- ставка SOFR⁹ для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

- В евро

- ставка €STR¹⁰ для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня;

- ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки по облигациям с рейтингом AAA¹¹ для задолженности, срок погашения которой превышает минимальный срок ставок по облигациям с рейтингом AAA;

⁸Источник: <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

⁹Источник: <https://www.sofrrate.com/>

¹⁰Источник: https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html

¹¹Источник: https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

- ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки ставки €STR и ставки на минимальном сроке ставок по облигациям с рейтингом AAA для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день и не превышает минимального срока ставок по облигациям с рейтингом AAA.

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

Формула линейной интерполяции

$$\left\{ \begin{array}{l} RK_{D_{min}}, \text{ если } D_m \leq D_{min} \\ RK_{V_{-1}} + \frac{D_m - V_{-1}}{V_{+1} - V_{-1}} \times (RK_{V_{+1}} - RK_{V_{-1}}), \text{ если } D_{min} < D_m < D_{max} \\ RK_{D_{max}}, \text{ если } D_m \geq D_{max} \end{array} \right.$$

где:

D_m - срок до погашения инструмента m в годах;

D_{min} , D_{max} - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах;

V_{+1} , V_{-1} – наиболее близкий к D_m срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий) D_m , в годах;

$RK_{V_{-1}}$ - уровень процентных ставок для срока V_{-1} ;

$RK_{V_{+1}}$ - уровень процентных ставок для срока V_{+1} ;

Сегментация облигаций в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода одновременно по рейтингу, сроку обращения и типу эмитента:

а. **Группировка по рейтингу эмитента** (если эмитент имеет рейтинг нескольких рейтинговых агентств, то для группировки используется максимальный рейтинг).

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

б. **Группировка по дюрации (DURATION) облигации:**

Менее 1 года дюрация меньше или равна 365 дней;

От 1 до 3 лет дюрация больше 365 дней, но меньше или равна 1095 дней;

От 3 до 5 лет дюрация больше 1095 дней, но меньше или равна 1825 дней;

Более 5 лет дюрация больше 1825 дней.

с. **Группировка по типу эмитента:**

- для облигации российских эмитентов, номинированные в рублях:

Государственные облигации;

Корпоративные облигации;

Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.

- для еврооблигации российских эмитентов:

Государственные еврооблигации;

Еврооблигации банков;

Еврооблигации нефинансовых организаций.

д. **Группировка по валюте.**

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.

Приложение 2А. Модель определения расчётной цены для российских долговых ценных бумаг, номинированных в рублях, и еврооблигаций

Рублевые облигации российских эмитентов

Уровень 2.

Методика отбора аналогичных ценных бумаг.

Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация.

Сегментация облигаций в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода одновременно по рейтингу, сроку обращения и типу эмитента:

- **Группировка по рейтингу эмитента (выпуска)** (при наличии рейтингов эмитента (выпуска) нескольких рейтинговых агентств для группировки используется максимальный рейтинг):
Группировка по рейтингу осуществляется в соответствии с таблицей:

| АКРА | Эксперт РА | Moody`s | S&P | Fitch | Рейтинговая группа |
|--|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------|
| | | Международная шкала | Международная шкала | Международная шкала | |
| | | Baa1 и выше | BBB+ и выше | BBB+ и выше | Рейтинговая группа I |
| | | Baa2 | BBB | BBB | |
| AAA(RU) | ruAAA | Baa3 | BBB- | BBB- | |
| AA+(RU), AA(RU), AA-(RU) | ruAA+, ruAA | Ba1 | BB+ | BB+ | Рейтинговая группа II |
| A+(RU), A(RU) | ruAA-, ruA+ | Ba2 | BB | BB | |
| A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Ba3 | BB- | BB- | |
| BBB(RU), BBB-(RU) | ruBBB | B1 | B+ | B+ | Рейтинговая группа III |
| BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | B2 | B | B | |
| BB(RU) | ruBB | B3 | B- | B- | |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | | | Рейтинговая группа IV |

Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале. При пересмотре соответствия рейтингов вносятся изменения в Правила определения СЧА.

- **Группировка по дюрации (DURATION) облигации:**

Менее 1 года дюрация меньше или равна 365 дней;
 От 1 до 3 лет дюрация больше 365 дней, но меньше или равна 1095 дней;
 От 3 до 5 лет дюрация больше 1095 дней, но меньше или равна 1825 дней;
 Более 5 лет дюрация больше 1825 дней.

- **Группировка по типу эмитента:**

- для облигации российских эмитентов, номинированной в рублях:
 Государственные облигации;

Корпоративные облигации;
Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.
- для еврооблигации российских эмитентов;
Государственные еврооблигации;
Еврооблигации банков;
Еврооблигации нефинансовых организаций.

• **Группировка по валюте.**

При этом объем сделок (VALUE) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату определения СЧА должен быть не ниже 1 000 000 (Одного миллиона) рублей. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда.

Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YIELDATWAP_i * VALUE_i}{\sum_{i=1}^N VALUE_i},$$

где:

N – количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату определения СЧА (N>=3),

YIELDATWAP_i – доходность i-ой аналогичной облигации по средневзвешенной цене на дату определения СЧА, % годовых (по данным ПАО Московская Биржа),

VALUE_i – объем сделок с i-ой аналогичной облигацией на дату определения СЧА (по данным ПАО Московская Биржа).

Если основной рынок - иная российская биржа, то ставка дисконтирования определяется, как средневзвешенная по объему сделок доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату определения СЧА с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация (критерии сегментации указаны выше). При этом объем сделок (VOLUME) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату определения СЧА с должен быть не ниже 1 000 (Одной тысячи) бумаг. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда.

Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i * VOLUME_i}{\sum_{i=1}^N VOLUME_i},$$

где:

N - количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату определения СЧА (N>=3);

YTM_i - эффективная доходность i-ой аналогичной облигации на дату определения СЧА, % годовых, рассчитанная от цены (выбирается одна из раскрываемых биржей цен в порядке убывания приоритета):

средневзвешенная цена сделок;

цена закрытия;

средняя величина между ценами предложения (OFFER) и спроса (BID) на момент окончания торговой сессии ((OFFER+BID)/2);

VOLUME_i – объем сделок с i-ой аналогичной облигацией на дату определения СЧА в штуках или денежных единицах в зависимости от вида информации, раскрываемой биржей.

Эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги от цены P определяется исходя из уравнения:

$$P + NKD = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + YTM)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

YTM - искомая эффективная ставка доходности;

P - цена, от которой рассчитывается эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги;

NKD - накопленный купонный доход на дату определения СЧА (прибавляется в том случае, если цена P не включает НКД);

N - количество оставшихся на дату определения СЧА платежей процентов и/или основной суммы долга по долговой ценной бумаге;

CF_i - величина i -го платежа;

t_i - дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки;

i – порядковый номер платежа, начиная с даты определения СЧА.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется как приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента её погашения, рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r) за минусом НКД на дату оценки.

Приведенная стоимость денежных потоков на дату оценки рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1+r)^{\frac{t_i-t_0}{365}}}$$

где:

r - ставка дисконтирования;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге);

CF_i - величина i -го платежа;

t_i - дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки.

Стоимость ценных бумаг, рассчитываемая по методу приведенной стоимости, в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, Приложение 4 к Правилам определения СЧА.

В случае невозможности произвести оценку указанным способом переходим на 3 уровень.

Еврооблигации

Уровень 2.

Для ценных бумаг, номинированных в валюте, отличной от рубля, расчет осуществляется следующим образом:

$$Pt0 = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1+ri+CrSpread)^i}$$

P_{t0} – справедливая стоимость облигации;

i – порядковый номер денежного потока;

CF_i – i -ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, и погашение остаточной номинальной стоимости) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена).

r_i – безрисковая ставка в соответствии с Приложением 1;

$CrSpread$ – кредитный спрэд, определяемый на основе доходности аналогов;

t_i – срок до выплаты i -го денежного потока в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней)

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является биржевой рынок, то медианный кредитный спрэд ($CrSpread$) рассчитывается на основании выбранных Фондом аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) рынок признается активным.

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то медианный кредитный спрэд ($CrSpread$) рассчитывается на основании выбранных Фондом аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) есть цены BGN, BVAL (Score равен или выше 6) или НКО АО НРД.

Долговая ценная бумага признается аналогом для целей оценки в случае, если одновременно соблюдаются следующие условия:

1. валюта обращения аналога совпадает с валютой обращения оцениваемой долговой ценной бумаги;
2. дюрация аналога отклоняется от значения дюрации оцениваемой долговой ценной бумаги на +/- 90 дней (В случае если невозможно выбрать ни одного аналога, по которому дюрация удовлетворяет обозначенному условию, допускается выбор аналогов с произвольной дюрацией, при условии, что средневзвешенная дюрация множества долговых ценных бумаг, выбранных в качестве аналогов, удовлетворяет обозначенному условию)
3. аналог относится к той же рейтинговой группе что и оцениваемая долговая ценная бумага;
4. аналог является другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая долговая ценная бумага, а в случае отсутствия - эмитент аналога относится к тому же агрегированному сектору экономики и страной риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы cbonds.ru) является Россия.

Долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

| Moody`s | S&P | Fitch | Рейтинговая группа |
|--|---------------------|---------------------|------------------------|
| Международная шкала | Международная шкала | Международная шкала | |
| Baa1 | BBB+ | BBB+ | Рейтинговая группа I |
| Baa2 | BBB | BBB | |
| Baa3 | BBB- | BBB- | |
| Ba1 | BB+ | BB+ | Рейтинговая группа II |
| Ba2 | BB | BB | |
| Ba3 | BB- | BB- | |
| B1 | B+ | B+ | Рейтинговая группа III |
| B2 | B | B | |
| B3 | B- | B- | |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | Рейтинговая группа IV |

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

Для целей настоящей методики выделяются следующие **агрегированные секторы экономики**:

- финансовый сектор,
- сектор региональных и муниципальных выпусков;
- корпоративный сектор;
- сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спрэд по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i$$

где,

YTM_i – доходность к погашению/оферте i-ого аналога по цене закрытия;

r_i – безрисковая ставка в соответствии с Приложением 1;

Медианный кредитный спрэд рассчитывается за последние 20 торговых дней на основании полученных кредитных спредов аналогов. При расчете значения медианного кредитного спреда

промежуточные округления значений $CrSpread_i$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Для еврооблигаций, номинированных в рублях, используется без изменений модель для оценки стоимости российских облигаций на 2 уровне.

Приложение 2Б. Порядок расчета денежных потоков облигации с неопределенным купоном и/или номиналом в будущем в случае отсутствия цены 1 уровня или цен НРД

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного 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 понимаются:

- плановые даты окончания купонных периодов и периодов для частичного погашения основного долга в соответствии с условиями выпуска;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения в соответствии с условиями выпуска.

Денежные потоки, включая купонный 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 информации¹²:

- 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 его публикации;
- 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) – новые величины основного долга считаются установленными в дату их публикации¹³.

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, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения.

По облигациям с переменным купоном и/или номиналом для оценки будущих денежных потоков, величина которых не определена на момент оценки, используются различные подходы для двух случаев:

- По выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества;
- По выпуску/эмитенту происходило резкое изменение кредитного качества.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала 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:

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

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;

НОМИНАЛ ИН₀ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

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

¹² С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящим Приложением.

¹³ 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 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:

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

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 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

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

где:

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 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 n.

Определение вмененной инфляции:

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2023 год (год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - \text{УТМ}_{52001},$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2024 года до 2028 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле, исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52001RMFS и 52002RMFS:

$$INF_{2024-2028} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(\sqrt[t_{52002}-t_{52001}]{\frac{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}{(1 + INF_{\leq 2023}/100)^{t_{52001}}} - 1} \right), 4 \right) * 100, \right.$$

$$\left. INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - \text{УТМ}_{52002}, \right.$$

где:

INF_{≤2023} - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (а) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (а) соответствует значению в процентах;

INF_{≤2028} - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (с) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (с) соответствует значению в процентах;

t₅₂₀₀₁, t₅₂₀₀₂ - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

КБД₅₂₀₀₁, КБД₅₂₀₀₂ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS;

YTM_{52001}, YTM_{52002} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

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

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

где:

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (е) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (е) соответствует значению в процентах;

t_{52003} - значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

КБД_{52003} - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52003RMFS;

YTM_{52003} - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся с 2031 года при отсутствии соответствующих выпусков ОФЗ, в качестве прогноза инфляции используется порядок, описанный в п. 1.1.2-1.1.4.

1. По выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества.

1.1. Методы прогноза ИПЦ, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

1.1.1. Для всех периодов, дата начала которых не превышает соответствующие даты погашения выпусков Государственных ценных бумаг РФ, номинал которых зависит от значения инфляции (например, 2023 год - год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции, соответствующей временному горизонту платежа.

Для периодов, дата начала которых не превышает дату погашения ближайшего по дате выпуска ОФЗ – значение «вмененной» инфляции для соответствующего ближайшего по дате погашения выпуска ОФЗ, рассчитанное как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска.

Для периодов, находящихся в промежутке между датами погашения двух соседних по датам выпусков ОФЗ - значение, рассчитанное исходя из значений «вмененной» инфляции соответствующих соседних выпусков.

Порядок расчета **вмененной инфляции** описан выше.

Для всех остальных периодов прогноз строится в соответствии с порядком, описанным в п. 1.1.2. – 1.1.4.

1.1.2. При наличии прогноза МЭР по базовому показателю, используемому для определения величины купона (например, ИПЦ), величины купонов на сроки, имеющиеся в прогнозе МЭР, рассчитываются на основании данных прогноза МЭР. Если прогноз МЭР имеется не на весь период, то оставшиеся купоны определяются по методам, указанным ниже.

1.1.3. При наличии хотя бы одного выпуска аналогичных облигаций (срок, объем выпуска) того же эмитента, по которым на дату оценки есть цена активного рынка, ставка купонов принимается равной ставке купонов, определенных из аналогичных облигаций. В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределённый оставшийся до погашения период (как для оцениваемой бумаги, так и для аналогов). В случае наличия более одного выпуска аналогичных облигаций того же эмитента (одинаковый срок и объем), по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов ставка купона принимается равной средней ставке купонов, определенных из таких выпусков. Аналоги выбираются на усмотрение УК (экспертное суждение), при этом УК информирует Специализированный депозитарий о выбранных аналогичных облигациях на дату оценки не позднее следующего рабочего дня.

1.1.4. При отсутствии цены активного рынка для аналогичных облигаций того же эмитента используется подход сохранения кредитного спреда. На усмотрение УК для поиска неизвестного купона УК может определить аналогичные облигации другого эмитента, при этом УК информирует

Специализированный депозитарий об аналогичных облигациях на дату оценки не позднее следующего рабочего дня.

1.1.4.1. Если цена активного рынка по данной облигации могла быть определена не более чем 1 (один) месяц назад, то на каждый день с определяемой ценой рассчитывается разница ставок между доходностью к погашению по данной облигации и ставкой в G-кривой по ОФЗ на срок, равный дюрации облигации. Спрэд определяется как среднее значение между этими разницами. Для расчета величины неизвестных купонов ставка купонов принимается равной ставке, дающей доходность, равную $(r + \text{Spread})$ на дату оценки, где:

r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),
 Spread – средний спрэд.

1.1.4.2. Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спрэда принимается усредненный кредитный спрэд за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спрэд рассчитывается аналогично п. 1.1.4.1.

1.1.4.3. Если эмитент не имеет других облигаций, имеющих цену активного рынка в течение предыдущего месяца, то для оценки неизвестных купонов применяется подход «эшелонов» кредитного риска по рейтингу эмитента. Для расчета величины неизвестных купонов применяется формула приведенной стоимости, в которой цена (PV) принимается равной ближайшей цене, определенной по цене активного рынка на интервале не более, чем 1 (один) месяц с даты оценки. Если такой цены нет, то в качестве цены применяется справедливая стоимость на предшествующую дату. В качестве ставки дисконтирования используется доходность по соответствующему индексу облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация:

В зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

| АКРА | Эксперт РА | Moody`s | S&P | Fitch | Рейтинговая группа |
|--|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------|
| | | Международная шкала | Международная шкала | Международная шкала | |
| | | Baa1 и выше | BBB+ и выше | BBB+ и выше | Рейтинговая группа I |
| | | Baa2 | BBB | BBB | |
| AAA(RU) | ruAAA | Baa3 | BBB- | BBB- | |
| AA+(RU), AA(RU), AA-(RU) | ruAA+, ruAA | Ba1 | BB+ | BB+ | Рейтинговая группа II |
| A+(RU), A(RU) | ruAA-, ruA+ | Ba2 | BB | BB | |
| A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Ba3 | BB- | BB- | |
| BBB(RU), BBB-(RU) | ruBBB | B1 | B+ | B+ | Рейтинговая группа III |
| BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | B2 | B | B | |
| BB(RU) | ruBB | B3 | B- | B- | |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | | | Рейтинговая группа IV |

Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале. При просмотре соответствия рейтингов вносятся изменения в Правила определения СЧА.

- Рейтинговая группа I

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-),
Тикер - **RUCVICPBBV3Y**;

• Рейтинговая группа II
Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-),
Тикер - **RUCVICPBV3Y**;

• Рейтинговая группа III
Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-),
Тикер - **RUCVICPV3Y**;

• Рейтинговая группа IV
выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит
долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или
Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),
Тикер - **RUCVICPL2**
Тикер - **RUCVICPL3**.

1.1.5. Если эмитент не имеет рейтинга, то используется подход «рейтинга по доходности». Для этого на последнюю дату, на которую имеется цена активного рынка (или на дату определения последнего купона или последней оферты), определяется наиболее близкий по доходности индекс облигаций, облигация в дальнейшем считается принадлежащей к этой категории рейтингов. Для расчета величины неизвестных купонов применяется формула приведенной стоимости, в которой цена (PV) принимается равной ближайшей цене, определенной по цене активного рынка на интервале не более, чем 1 (один) месяц с даты оценки. Если такой цены нет, то в качестве цены применяется справедливая стоимость на предшествующую дату. В качестве ставки дисконтирования используется доходность по соответствующему индексу облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация.

1.2. Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг, потоки по которым зависят от g-curve, на основе форвардных ставок (Методика применима только в случае, если описанный порядок определения купона в методике соответствует эмиссионным документам).

а) В соответствии с условиями выпуска рассчитывается прогнозная дата определения ставки для *i*-ого купонного периода ($d_{\text{куп}}$).

б) На основе данных эмиссионных документов определяется форвардная дата для *i*-го купонного периода:

$$date_{fi} = d_{\text{куп}} + d_i$$

где:

$date_{fi}$ – форвардная дата, используемая для определения прогнозной ставки *i*-го купона;

$d_{\text{куп}}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки *i*-го купонного периода в соответствии с условиями выпуска (форвардная точка).

с) Для *i*-го купонного периода рассчитывается форвардный срок для определения купона (t_i , в годах) на дату оценки:

$$t_i = \left(\frac{d_{\text{куп}} - date}{365} \right)$$

где:

t_i – форвардный срок для определения купона (в качестве базы расчета используется 365 дней);

$d_{\text{куп}}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

$date$ – дата оценки.

д) Форвардное значение ставки (f_i) для *i*-го купонного периода определяется по формуле:

$$f_i = \left[\frac{(1+g_{fi})^{t_i+d_i}}{(1+G_i)^{t_i}} \right]^{\frac{1}{d_i}} - 1$$

где:

f_i – форвардное значение ставки *i*-го денежного потока;

g_{fi} – значение спотовой G-кривой на дату оценки на сроке, соответствующей в форвардной дате ($date_{fi} - date$);

t_i - форвардный срок для определения i-го купонного периода в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней);

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки i-го купонного периода; (форвардная точка);

G_i – значение G-кривой в процентах, определённое на дату ($d_{куп}$).

е) Рассчитанные форвардные значения процентных ставок корректируются в соответствии с условиями выпуска.

1.3. Для долговых инструментов, платежи по которым зависят от значений **RUONIA** для прогнозирования будущих ставок применяются значения форвардной кривой, полученной на основе свопов на RUONIA (по данным Bloomberg). Данные прогнозные значения обновляются ежедневно. При отсутствии доступа к данным прогноз ставки осуществляется на основании методов прогнозирования в соответствии с экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании.

1.4. Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг, потоки по которым зависят от иных переменных, осуществляется в соответствии с подходами, описанными в п. 1.1.2 – 1.1.4.

2. По эмитенту/облигации произошло резкое изменение кредитного качества.

2.1. Если произошло улучшение кредитного качества в следствии покупки эмитента компанией с большей кредитоспособностью (более высоким рейтингом), то при определении неизвестных купонов в порядке, описанном в п. 1, в качестве аналогичных выпусков используются облигации компании-покупателя.

2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то определяются аналогичные ситуации с другими эмитентами в прошлом. В качестве базы для определения доходности для расчета величины неизвестных купонов используется относительный рост спреда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спред оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спреда рассчитывается как отношение среднего спреда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спреду до стрессового события. При этом в течении указанных десяти дней должно быть не менее 5 (пяти) дней, на которые по результатам торгов есть цены, используемые для оценки на активном рынке. В случае если таких дней менее пяти, то для расчета относительного спреда используются первые такие пять дней.

2.3. Резкое изменение кредитного качества может признаваться в следующих случаях (включая, но не ограничиваясь):

- Снижение/рост рейтинга выпуска/эмитента;
- Приобретение эмитента компанией с более высоким/низким кредитным качеством (более высоким/низким рейтингом);
- Включение эмитента в санкционный список;
- Серьезный корпоративный конфликт;
- Значительные претензии контрагентов или государственных органов.

Приложение 3. Рынки, информация которых используется для определения наиболее выгодного рынка для ценной бумаги

- 1) Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ - РТС";
- 2) Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа";
- 3) Закрытое акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа";
- 4) Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong);
- 5) Дубайская фондовая биржа (Dubai Financial Market);
- 6) Евронекст Амстердам (Euronext Amsterdam);
- 7) Евронекс Брюссель (Euronext Brussels);
- 8) Евронекст Париж (Euronext Paris);
- 9) Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange);
- 10) Йоханнесбургская фондовая биржа (Johannesburg Stock Exchange);
- 11) Казахстанская фондовая биржа (Kazakhstan Stock Exchange);
- 12) Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
- 13) Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange);
- 14) Национальная Индийская фондовая биржа (National Stock Exchange of India);
- 15) Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse);
- 16) Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
- 17) Нью-Йоркская фондовая биржа Арка (NYSE Area);
- 18) Нью-Йоркская фондовая биржа облигаций (NYSE Bonds)
- 19) Сингапурская фондовая биржа (Singapore Exchange);
- 20) Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange);
- 21) Фондовая биржа Насдак (The NASDAQ Stock Market);
- 22) Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange);
- 23) Франкфуртская фондовая биржа (Frankfurt Stock Exchange);
- 24) Чикагская фондовая биржа (СиЭйчЭкс) (Chicago Stock Exchange (CHX));
- 25) Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange);
- 26) Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс (SIX Swiss Exchange);

Приложение 4. Методика оценки кредитного риска контрагента

1. Цели и определения

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

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

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

Стандартные актива (без признаков обесценения), а именно:

- Права требования из договоров займа и кредитных договора (в случае если займодавцем 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;
- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность (за исключением просрочки в рамках операционного цикла для операционной дебиторской задолженности).
- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика.

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

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

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств (рейтинговые агентства указаны в порядке уменьшения приоритета при определении кредитного рейтинга контрагента):

- Moody's Investors Service
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings

2. Методы корректировки справедливой стоимости активов на кредитный риск контрагента

Для целей настоящей методики, корректировка на кредитный риск контрагента учитывается в прогнозных денежных потоках (метод корректировки прогнозных денежных потоков).

1. Оценка стандартных активов (без признаков обесценения)

Для операционной задолженности дисконтирование может не проводиться.

Для прочих видов активов без признаков обесценения справедливая стоимость рассчитывается по следующей формуле:

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)})^{D_n/365}} * (1 - PD(Dn) * LGD)$$

где

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного 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;

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых. Для российских контрагентов используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа P_n (<https://www.moex.com/s2532>), рассчитанная с точностью до двух знаков после запятой. Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка Mosprime¹⁴. Для иностранных контрагентов используется безрисковая ставка доходности в соответствии с Приложением 1.

$PD(Dn)$ (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение $D(n)$ дней может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящем приложении.

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

2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

При возникновении события, ведущего к обесценению, в том числе при фактической просрочке обязательств контрагентом (для неоперационной дебиторской задолженности, займов выданных - с даты наступления срока исполнения обязательств контрагентом, для операционной дебиторской задолженности – со дня, следующего за допустимым сроком нарушения условий исполнения обязательств контрагентом в соответствии с Приложением 5), справедливая стоимость рассчитывается по следующей формуле:

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)})^{D_n/365}} * (1 - PD(Dn) * LGD)$$

где

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного 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; Для просроченной части задолженности в качестве D_n принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок; для непросроченной задолженности контрагента с признаками обесценения в дату наступления срока исполнения обязательств в качестве D_n принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых. Для российских контрагентов используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа P_n (<https://www.moex.com/s2532>), рассчитанная с точностью до двух знаков после запятой. Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка Mosprime¹⁵. Для иностранных контрагентов используется безрисковая ставка в соответствии с Приложением 1.

$PD(Dn)$ (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение $D(n)$ дней может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящем приложении.

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

¹⁴ Источник данных: <http://mosprime.com/>

¹⁵ Источник данных: <http://mosprime.com/>

Вероятность дефолта (PD) на иные сроки (отличные от 1 года) оценивается по следующей формуле:

$$PD_D = 1 - (1 - PD)^{\frac{D}{365}}$$

где,

PD – вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год;

D – количество календарных дней до погашения/оферты денежного потока;

Значение PD_D рассчитанной величины в процентах округляется до 2-х знаков после запятой, а значение, рассчитанное в долях, округляется до 4-х знаков после запятой.

Расчет вероятности дефолта для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте при использовании данных рейтинговых агентств.

Для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте, с фактической просрочкой (за исключением срока просрочки для признания операционной задолженности в соответствии с Приложением 5) вероятность дефолта рассчитывается следующим образом:

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

где:

t – срок просрочки,

$PD(t)_{\text{просроч}}$ – вероятность дефолта для просроченной на t дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной,

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

PD – вероятность дефолта для непросроченной задолженности, которая использовалась для актива на момент перед возникновением просрочки.

Если у актива не было (не применялось) соответствующей вероятности дефолта, то она рассчитывается на день перед нарушением срока исполнения обязательств.

Для обесцененной **непросроченной** задолженности вероятность дефолта рассчитывается путем самостоятельного понижения рейтинга на одну ступень.

Итоговое значение рассчитанной величины в процентах округляется до 2-х знаков после запятой, а итоговое значение, рассчитанное в долях, округляется до 4-х знаков после запятой.

При определении общего объема обязательств, срока погашения задолженности Управляющая компания руководствуется следующим:

— Если условия заключенного договора предполагают признание в составе активов Фонда задолженности контрагента с определенной периодичностью (например, операционная аренда), величина кредитных убытков и срок погашения рассчитываются отдельно по каждой признанной сумме задолженности контрагента.

—

— При отражении погашения дебиторской задолженности при поступлении платежей от контрагентов Управляющая компания руководствуется, в первую очередь, назначением полученного платежа, далее положениями статьи 319.1. Гражданского кодекса Российской Федерации.

— Если условия заключенного договора предполагают единовременное признание в составе активов Фонда задолженности (например, договоры купли-продажи активов) и погашение задолженности производится траншами в соответствии с графиком, то под общим объемом обязательств контрагента понимается вся непогашенная сумма долга, а срок исчисляется по наиболее ранней дате погашения такого долга, установленной договором.

3. Оценка активов. Случай дефолта.

Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется следующим способом:

$$PV_{\text{dev}} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{n(t)})^{D_n/365}} * (1 - PD(Dn)) * LGD$$

где

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного 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. Для просроченной части задолженности в качестве D_n принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок; для непросроченной задолженности контрагента в состоянии дефолта в дату наступления срока исполнения обязательств в качестве D_n принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

$\Gamma_{n(f)}$ - безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых. Для российских контрагентов используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа R_n (<https://www.moex.com/s2532>), рассчитанная с точностью до двух знаков после запятой. Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка Mosprime¹⁶. Для иностранных контрагентов используется безрисковая ставка в соответствии с Приложением 1.

PD(D_n) (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение D(n) дней может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящем приложении. Для активов в случае дефолта значение показателя PD принимается равным 100%.

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

В случае выхода дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков из состояния дефолта переход возможен только в состояние обесценения. Справедливая стоимость такой задолженности определяется в соответствии с разделом «2. Оценка активов. Обесценение без дефолта».

При этом по контрагентам, в отношении которых величина кредитных убытков рассчитана на основе собственной статистики Управляющей компании:

- в случае отсутствия фактической просрочки обязательств используются «Коэффициенты кредитных убытков при отсутствии признаков обесценения до фактической просрочки (активы без признаков обесценения), рассчитанные на основании статистических данных Управляющей компании за 2018-2021гг.».

- при наличии фактической просрочки обязательств используются «Коэффициенты кредитных убытков при фактической просрочке (обесценение без дефолта), рассчитанные на основании статистических данных Управляющей компании за 2018-2020гг-2021гг.».

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

Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, а так же для просроченной дебиторской задолженности.

3. Порядок определения величины кредитных убытков

Для целей корректировки на кредитный риск контрагента Управляющая компания использует следующие подходы к определению PD, LGD и величины кредитных убытков (в соответствии с порядком, определенным в п. 2 раздела III настоящих Правил):

- На основании публичных статистических данных по вероятностям дефолта (PD) и потерям в случае дефолта (LGD) одного из рейтинговых агентств Moody's Investors Service¹⁷, Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА), Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»), Fitch Ratings, S&P Global Ratings, публикуемых на сайте соответствующего рейтингового агентства в составе ежегодного отчета. По контрагентам, которым был присвоен внутренний рейтинг Управляющей компании, используются публичные статистические данные по вероятностям дефолта (PD) и потерям в случае дефолта (LGD) рейтингового агентства Moody's Investors Service (а также других рейтинговых агентств в порядке уменьшения приоритета

¹⁶ Источник данных: <http://mosprime.com/>

¹⁷ Источник данных (Управляющая компания использует данные, опубликованные на дату определения СЧА) - Annual default study: After a sharp decline in 2021, defaults will rise modestly this year
https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1316376

PD: Таблица Exhibit 42. Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, 1983-2021
графа 1 – на горизонте 1 год.

LGD: Таблица Exhibit 6. Average corporate debt recovery rates measured by trading prices
строка Sr. Unsecured Bank Loan
графа 1983-2021.

При этом LGD рассчитывается как: $LGD = 1 - RR$ (recovery rate).

Формула 6 Glossary of Moody's Ratings Performance Metrics:

https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1006619

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА), Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»), Fitch Ratings, S&P Global Ratings);

- На основании собственных наблюдаемых статистических данных, подтверждающих степень обесценения (величины кредитных убытков), в зависимости от срока просрочки, кредитного качества контрагента и ожидаемых к получению денежных потоков.

4. Порядок определения величины кредитных убытков на основе собственной статистики Управляющей компании

В своих расчетах Управляющая компания придерживается следующих общепризнанных принципов сбора и обработки статистической информации:

- статистическая информация должна быть репрезентативной для классов кредитных требований (группы однородных кредитных требований), в отношении которых будут применяться результаты расчетов;

- расчет коэффициентов кредитных убытков включает в себя вероятность дефолта (PD) и уровень потерь при дефолте (LGD) и должен основываться на периоде наблюдений, который охватывает как минимум один полный цикл деловой активности;

- определяемые Управляющей компанией значения вероятности дефолта должны соответствовать фактической частоте реализованных дефолтов дебиторов/контрагентов, а значения уровня потерь при дефолте, определяемые Управляющей Компанией, должны соответствовать фактическим значениям реальных потерь при дефолте контрагентов.

На основе полученных расчетов, Управляющая компания распределяет (ранжирует) дебиторов/контрагентов согласно уровню кредитных убытков и сроку просроченной задолженности.

Руководствуясь вышеуказанными принципами, Управляющая компания проводит сбор статистической информации, необходимой для расчета коэффициентов кредитных убытков, основанных на показателях вероятности дефолта (PD) и уровня потерь при дефолте (LGD).

Расчет коэффициентов кредитных убытков (обесценения) основывается на статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества контрагентов и ожидаемых сроков получения денежных потоков, используя матричный метод группировки контрагентов по срокам задолженности и группам контрагентов, разработанный Управляющей компанией на основании имеющихся у нее статистических данных. Общая совокупность контрагентов разделена на группы контрагентов по схожим характеристикам кредитного риска:

- контрагент образован более 3-х лет назад и уставный капитал более 100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий);

- контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб.;

- физические лица и ИП.

Исторические коэффициенты кредитных убытков (обесценения) рассчитываются путем деления суммы кредитных убытков, по каждой группе контрагентов достигшую соответствующей группы просрочки, на общую сумму задолженности по всем контрагентам. При этом Управляющая компания использует метод кумулятивного построения применительно к каждой группе просрочки:

$$\frac{\sum_{i=0}^n (\text{кредитные убытки по } i \text{ группе контрагентов при сроке просрочки от 1 до } n \text{ дней})}{\sum (\text{объем просроченной задолженности по всем контрагентам})}$$

Коэффициенты кредитных убытков при отсутствии признаков обесценения до фактической просрочки (активы без признаков обесценения), рассчитанные на основании статистических данных Управляющей компании за 2018-2021гг.¹⁸:

| Группа дебиторов/ контрагентов | Кредитные убытки (PD*LGD) |
|--|---------------------------|
| Дебитор/контрагент образован более 3-х лет назад и уставный капитал более 100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий) | 9,20% |
| Дебитор/контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб. | 27,29% |
| Физические лица и ИП | 35,33% |

¹⁸ Если стороной по договору являются два и более контрагентов, попадающие в разные группы дебиторов/контрагентов, применению подлежат наиболее высокие коэффициенты PD и LGD.

Коэффициенты кредитных убытков при фактической просрочке (обесценение без дефолта), рассчитанные на основании статистических данных Управляющей компании за 2018-2021 гг.¹⁹:

| Группа контрагентов | Кредитные убытки (PD*LGD), при просроченной задолженности от 1 до 30 дней | Кредитные убытки (PD*LGD) при сроке просроченной задолженности от 31 до 60 дней | Кредитные убытки (PD*LGD) при сроке просроченной задолженности от 61 до 90 дней |
|--|---|---|---|
| Контрагент образован более 3-х лет назад и уставный капитал более 100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий) | 9,20% | 9,95% | 10,37% |
| Контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб. | 27,29% | 29,94% | 30,94% |
| Физические лица и ИП | 35,33% | 44,73% | 45,44% |

Коэффициенты кредитных убытков для случая дефолта, рассчитанные на основании статистических данных Управляющей компании за 2018-2021 гг.:

| Группа контрагентов | Кредитные убытки (LGD) при сроке просроченной задолженности от 91 до 180 дней | Кредитные убытки (LGD) при сроке просроченной задолженности от 181 до 365 дней | Кредитные убытки (LGD) при сроке просроченной задолженности свыше 365 дней |
|--|---|--|--|
| Контрагент образован более 3-х лет назад и уставный капитал более 100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий) | 11,09% | 11,70% | 11,70% |
| Контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб. | 32,14% | 32,73% | 38,00% |
| Физические лица и ИП | 46,63% | 49,44% | 50,30% |

Основываясь на имеющихся статистических данных, Управляющая компания установила, что в случае, если задолженность не возвращена в срок три календарных года, то вероятнее всего такая задолженность не будет возвращена и в более поздний срок и вероятность ее возврата без дополнительных вложений по взысканию - минимальна. Для такой задолженности кредитные убытки (PD*LGD) устанавливаются в размере 100% для всех групп контрагентов.

Коэффициенты кредитных убытков подлежат пересмотру Управляющей компанией не реже одного раза в год путем внесения изменений в настоящие Правила.

5. Порядок определения рейтинга контрагента

Настоящий порядок служит для оценки кредитного риска контрагента, по которым Управляющая компания определила рейтинг. В качестве рейтинга контрагента используется:

- актуальные на дату оценки рейтинги присвоенные контрагенту кредитными рейтинговыми агентствами. Если контрагент имеет рейтинги разных уровней от нескольких рейтинговых агентств, то для целей оценки в качестве рейтинга контрагента принимается наименьший из присвоенных рейтингов соответствующими рейтинговыми агентствами с применением соответствия уровней рейтингов по Таблице соответствия шкал рейтингов:

| Рейтинговая группа | АКРА | Эксперт РА | Moody`s | S&P | Fitch | Внутренняя рейтинговая модель УК |
|----------------------|---------|------------|---------------------|------|-------|----------------------------------|
| | | | Международная шкала | | | |
| Рейтинговая группа I | AAA(RU) | ruAAA | Baa1 | BBB+ | BBB+ | BBB+ |
| | | | Baa2 | BBB | BBB | BBB |
| | | | Baa3 | BBB- | BBB- | BBB- |

¹⁹ Если стороной по договору являются два и более контрагентов, попадающие в разные группы дебиторов/контрагентов, применению подлежат наиболее высокие коэффициенты PD и LGD.

| | | | | | | |
|------------------------|--------------------------|-------------------|------------|--------|--------|---------------------------|
| Рейтинговая группа II | AA+(RU), AA(RU), AA-(RU) | ruAA+, ruAA | Ba1 | BB+ | BB+ | BB+ |
| | A+(RU), A(RU) | ruAA-, ruA+ | Ba2 | BB | BB | BB |
| | A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Ba3 | BB- | BB- | BB- |
| Рейтинговая группа III | BBB(RU), BBB-(RU) | ruBBB | B1 | B+ | B+ | B+ |
| | BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | B2 | B | B | B |
| | BB(RU), BB-(RU) | ruBB | B3 | B- | B- | B- |
| Рейтинговая группа IV | CCC, CC, C | CCC, CC, C | Caа, Ca, C | CCC, C | CCC, C | CCC+ CCC CCC- CC |

- если у контрагента отсутствует рейтинг указанных рейтинговых агентств на дату оценки, то оценка рейтинга контрагента производится на основе внутренней рейтинговой модели Управляющей компании. Внутренний рейтинг присваивается по международной шкале согласно таблице соответствия шкал рейтингов (приведенной выше). Внутренний рейтинг пересматривается/подтверждается не реже 1 раза в год, или в случае появления информации о значительном ухудшении финансового положения контрагента. Сведения о внутреннем рейтинге, присвоенном каждому контрагенту-заемщику, предоставляются в Специализированный депозитарий не позднее даты начала применения настоящих Правил, а также ежегодно не позднее 31 декабря каждого года. В случае пересмотра внутреннего рейтинга, сведения о нем предоставляются в Специализированный депозитарий не позднее 1 рабочего дня. По новым контрагентам-заемщикам сведения о внутреннем рейтинге предоставляются Специализированному депозитарию не позднее 1 рабочего дня с даты признания в составе активов займа и иного аналогичного инструмента.

При первоначальном признании займа, анализ финансовой отчетности заемщика и присвоение внутреннего рейтинга проводится на основании последней доступной на момент анализа бухгалтерской отчетности контрагента;

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 производится на основании последней доступной на момент анализа бухгалтерской отчетности контрагента.

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

- для депозитов и средств, размещенных на банковских счетах в кредитной организации, используется/определяется рейтинг соответствующей кредитной организации;
- для займов и аналогичных инструментов, используется/определяется рейтинг заемщика или соответствующего поручителя, при условии наличия по договору предоставления займа поручительства.

5.1. Методология присвоения внутреннего рейтинга заемщиков

Рейтинговая модель необходима для определения кредитоспособности заемщиков и присвоения внутреннего рейтинга, с целью корректировки справедливой стоимости активов на кредитный риск заемщика (согласно пункту 13 настоящих Правил).

Входными данными рейтинговой модели являются определенные характеристики компании (финансовые и нефинансовые), взвешенные исходя из их важности. Рейтинговая модель корпоративных компаний также учитывает влияние странового и отраслевого рисков. Корректировка на уровень страновых рисков производится на основе рейтингов кредитного климата страны и степени зависимости бизнеса рейтингуемой компании от страновых рисков. Отраслевая специфика

корпоративной компании учитывается в рейтинговой модели как в виде отдельного показателя, так и на основе экспертного анализа с учетом значимости тех или иных статей отчетности характерных для различных отраслей. Также проводится оценка специфических для отрасли показателей деятельности компании.

Общая таблица факторов и весов представлена ниже:

| Подгруппа факторов | Вес подгруппы в итоговом балле | Показатели | Вес показателя в итоговом балле |
|-------------------------------------|--------------------------------|--|---------------------------------|
| Страновые факторы (25%) | | | |
| Оценка среды | 25% | Страна и основные рынки деятельности | 5% |
| | | Характеристика экономики страны | 10% |
| | | Регуляторная среда | 5% |
| | | Рейтинг страны | 5% |
| Бизнес-факторы (30%) | | | |
| Оценка собственников | 10% | Структура владения | 5% |
| | | Вероятность поддержки | 5% |
| Оценка бизнеса и конкурентной среды | 20% | Рыночные позиции | 4% |
| | | Отраслевой риск | 8% |
| | | Зависимость от поставщиков/потребителей | 4% |
| | | Ценовые/валютные риски | 2% |
| | | Кредитная история | 2% |
| Финансовые факторы (45%) | | | |
| Качество отчетности и аудита | 6,8% | Качество отчетности и аудита | 6,8% |
| Динамика основных показателей | 4,4% | Величина выручки | 1,1% |
| | | Величина совокупных активов | 1,1% |
| | | Динамика активов | 1,1% |
| | | Динамика выручки | 1,1% |
| Долговая нагрузка | 20,2% | Долговая нагрузка | 10,1% |
| | | Покрытие процентных платежей | 3,4% |
| | | Структура долга | 3,4% |
| | | Независимость | 3,4% |
| Ликвидность | 6,8% | Доступ к рынкам капитала | 2,0% |
| | | Коэффициент текущей ликвидности | 2,7% |
| | | Коэффициент мгновенной ликвидности | 2,0% |
| Прибыльность | 6,8% | Экспертная оценка динамики и перспектив прибыльности | 0,7% |
| | | Свободный денежный поток | 1,4% |
| | | Рентабельность активов | 0,7% |
| | | Рентабельность капитала | 1,4% |
| | | Маржа чистой прибыли | 1,4% |
| | | Маржа EBITDA | 1,4% |

Каждый из компонентов рейтинговой модели (перечень см. в таблице) представляет собой отдельно взятое направление исследования одного или нескольких аспектов деятельности компании и оценивается по определенной шкале, от 0 до 120 баллов. Оценка факторов производится посредством метода финансовых коэффициентов и метода экспертного анализа.

Рейтинговая модель имеет полулогарифмическую спецификацию, то есть зависимость итогового балла от логарифмов количественных переменных и от фиктивных переменных (качественные факторы).

Итоговый балл рейтинговой модели рассчитывается как сумма полученных по факторам баллов, взвешенных в зависимости от веса, приведенного в таблице факторов и весов:

$$TOTAL\ SCORE = \sum_i Xi * Ki, \text{ где}$$

Ki – значение i -го критерия;

Xi – соответствующий данному критерию вес.

Необходимыми источниками информации для анализа финансового состояния компании являются:

- отчетность, составленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (IFRS) и/или общепринятыми стандартами бухгалтерского учета США (US GAAP) за три отчетных периода с учетом примечаний. В случае отсутствия, берется отчетность, составленная по национальным стандартам (для России – РСБУ), или управленческая отчетность;
- материалы средств массовой информации;
- ежеквартальный отчет эмитента ценных бумаг, информационный меморандум;
- материалы рейтинговых агентств;
- прочие источники качественной информации о компании.

Штрафные и бонусные баллы. При выявлении факторов, которые не были учтены в модели, но могут существенным образом повлиять на платежеспособность и устойчивость компании, данные факторы в обязательном порядке подробно описываются, и в зависимости от важности влияния фактора, этому фактору присваивается штрафной или бонусный балл, который суммируется с итоговым баллом рейтинговой модели.

Исходя из количества набранных итоговых баллов (TOTAL SCORE), компании присваивается внутренний рейтинг (согласно международной шкале рейтингов) в соответствии со следующей таблицей:

| Итоговый балл | | Внутренний рейтинг (международная шкала) |
|---------------|-----|---|
| от | до | |
| 120 | 120 | AAA |
| 119 | 117 | AA+ |
| 116 | 114 | AA |
| 113 | 111 | AA- |
| 110 | 108 | A+ |
| 107 | 105 | A |
| 104 | 102 | A- |
| 101 | 98 | BBB+ |
| 97 | 93 | BBB |
| 92 | 88 | BBB- |
| 87 | 83 | BB+ |
| 82 | 78 | BB |
| 77 | 73 | BB- |
| 72 | 67 | B+ |
| 66 | 61 | B |
| 60 | 55 | B- |
| 54 | 52 | CCC+ |
| 51 | 49 | CCC |
| 48 | 46 | CCC- |
| 45 | 0 | CC |

Пороговые значения показателей деятельности оцениваемого контрагента/заемщика/дебитора для целей признания актива обесцененным:

1. Отрицательный капитал (отрицательные чистые активы);
2. Убытки по итогам заверченного финансового года;
3. Снижение выручки на 50%.

5.2. Методология присвоения внутреннего рейтинга кредитных организаций

Рейтинговая модель необходима для определения кредитоспособности кредитных организаций, присвоения внутреннего рейтинга и последующего расчета кредитного риска, с целью корректировки справедливой стоимости активов на кредитный риск кредитной организации.

Входными данными рейтинговой модели являются определенные характеристики кредитной организации (финансовые и нефинансовые), взвешенные исходя из их важности. Рейтинговая модель также учитывает влияние странового риска. Корректировка на уровень страновых рисков производится на основе рейтингов кредитного климата страны и степени зависимости бизнеса рейтингуемой кредитной организации от страновых рисков.

Общая таблица факторов и весов представлена ниже:

| Подгруппа факторов | Вес подгруппы в итоговом балле | Показатели | Вес показателя в итоговом балле |
|---|--------------------------------|---|---------------------------------|
| Страновые факторы (30%) | | | |
| Оценка влияния страновых рисков | 30% | Страна и основные рынки деятельности | 6% |
| | | Характеристика экономики страны и уровень развития банковской системы | 12% |
| | | Регуляторная среда | 6% |
| | | Рейтинг страны | 6% |
| Бизнес-факторы (30%) | | | |
| Оценка собственников | 20% | Структура владения | 10% |
| | | Вероятность поддержки | 10% |
| Оценка бизнеса и конкурентной среды | 10% | Рыночные позиции | 4% |
| | | Диверсификация по видам бизнеса | 3% |
| | | Кредитная история | 3% |
| Финансовые факторы (40%) | | | |
| Качество отчетности и аудита | 2% | Качество отчетности и аудита | 2,0% |
| Качество активов | 16% | Клиентская концентрация в активах | 1,6% |
| | | Операции со связанными сторонами | 1,6% |
| | | Экспертная оценка качества портфеля активов | 3,2% |
| | | Просроченная задолженность | 2,4% |
| | | Уровень резервирования | 2,4% |
| | | Доля розничных кредитов в кредитном портфеле | 2,4% |
| | | Активность на рынке ценных бумаг | 2,4% |
| Структура обязательств и ликвидность | 10% | Волатильность и концентрация средств клиентов | 2,0% |
| | | Диверсификация источников пассивной базы | 2,0% |
| | | Доступ к рынкам капитала | 2,0% |
| | | Концентрация по срочности | 2,0% |
| | | Доля межбанковских кредитов в обязательствах | 0,5% |
| | | Доля операций РЕПО | 0,5% |
| | | Ликвидность | 0,5% |
| | | Зависимость от рынков капитала | 0,5% |
| Достаточность и структура капитала | 6% | Экспертная оценка качества капитала | 3,0% |
| | | Достаточность капитала | 3,0% |
| Прибыльность и эффективность деятельности | 6% | Экспертная оценка динамики и перспектив прибыльности | 2,4% |
| | | Рентабельность активов | 1,2% |
| | | Рентабельность капитала | 1,2% |
| | | Уровень процентной маржи | 1,2% |

Каждый из компонентов рейтинговой модели (перечень см. в таблице) представляет собой отдельно взятое направление исследования одного или нескольких аспектов деятельности кредитной организации и оценивается по определенной шкале, от 0 до 120 баллов. Оценка факторов производится посредством метода финансовых коэффициентов и метода экспертного анализа.

Рейтинговая модель имеет полулогарифмическую спецификацию, то есть зависимость итогового балла от логарифмов количественных переменных и от фиктивных переменных (качественные факторы).

Итоговый балл рейтинговой модели рассчитывается как сумма полученных по факторам баллов, взвешенных в зависимости от веса, приведенного в таблице факторов и весов:

$$\text{TOTAL SCORE} = \sum_i X_i * K_i, \text{ где}$$

K_i – значение i-го критерия;

X_i – соответствующий данному критерию вес.

Необходимыми источниками информации для анализа кредитных организаций являются:

- отчетность, составленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (IFRS) и/или общепринятыми стандартами бухгалтерского учета США (US GAAP) за три отчетных периода с учетом примечаний. В случае отсутствия – отчетность, составленная по национальным стандартам или управленческая отчетность. Для оценки российских коммерческих банков возможно использование отчетности, составленной в соответствии с РСБУ по формам 101, 102, 123 и 135;
- материалы средств массовой информации;
- ежеквартальный отчет эмитента ценных бумаг, информационный меморандум;
- материалы рейтинговых агентств;
- список аффилированных лиц, информация о существенных событиях, а также прочая информация, подлежащих раскрытию;
- годовые отчеты, и прочие источники качественной информации о кредитной организации.

среднерыночного» значения, и наоборот.

Штрафные и бонусные баллы. При выявлении факторов, которые не были учтены в модели, но могут существенным образом повлиять на платежеспособность и устойчивость кредитной организации. Данные факторы в обязательном порядке подробно описываются, и в зависимости от важности влияния фактора, этому фактору присваивается штрафной или бонусный балл, который суммируется с итоговым баллом рейтинговой модели.

Исходя из количества набранных итоговых баллов (TOTAL SCORE), кредитной организации присваивается внутренний рейтинг (согласно международной шкале рейтингов) в соответствии со следующей таблицей:

| Итоговый балл | | Внутренний рейтинг (международная шкала) |
|---------------|-----|---|
| от | до | |
| 120 | 120 | AAA |
| 119 | 117 | AA+ |
| 116 | 114 | AA |
| 113 | 111 | AA- |
| 110 | 107 | A+ |
| 106 | 103 | A |
| 102 | 99 | A- |
| 98 | 94 | BBB+ |
| 93 | 89 | BBB |
| 88 | 84 | BBB- |
| 83 | 79 | BB+ |
| 78 | 74 | BB |
| 73 | 69 | BB- |
| 68 | 64 | B+ |
| 63 | 59 | B |
| 58 | 54 | B- |
| 53 | 50 | CCC+ |
| 49 | 47 | CCC |
| 46 | 45 | CCC- |

| | | |
|----|---|----|
| 44 | 0 | СС |
|----|---|----|

Пороговые значения показателей деятельности оцениваемого контрагента/кредитной организации/дебитора для целей признания актива обесцененным:

1. Рост доли просроченных кредитов более 25% кредитного портфеля (согласно 101 форме);
2. Убытки по итогам заверченного финансового года;
3. Нарушения кредитной организацией обязательных нормативов, соблюдение которых предписывается кредитным организациям Инструкцией 180-И Банка России.

Приложение 5. Виды дебиторской задолженности, которые при соблюдении определенных условий квалифицируются, как операционная дебиторская задолженность в течение срока операционного цикла

| Вид дебиторской задолженности | Условия для признания дебиторской задолженности операционной | Срок операционного цикла, являющийся нормальной практикой исполнения обязательств контрагентом (допустимый срок нарушения условий исполнения обязательств контрагентом для операционной дебиторской задолженности²⁰) |
|--|---|--|
| Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям российских эмитентов | Отсутствие признаков обесценения | 7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности |
| Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям российских эмитентов | Отсутствие признаков обесценения | 7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности |
| Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям иностранных эмитентов | Отсутствие признаков обесценения | 10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности |
| Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям иностранных эмитентов | Отсутствие признаков обесценения | 10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности |
| Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам российских эмитентов, доходам по паям паевых инвестиционных фондов | Отсутствие признаков обесценения | 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности |
| Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF | Отсутствие признаков обесценения | стандартно - 45 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности |
| Дебиторская задолженность по возврату средств со счета брокера /со счета в НКЦ | Отсутствие признаков обесценения | 3 рабочих дня |
| Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств (деньги в пути) | Отсутствие признаков обесценения | 3 рабочих дня |
| Дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете | Отсутствие признаков обесценения | обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком |
| Дебиторская задолженность по сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов) | Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 | 3 рабочих дня |

²⁰ Для неоперационной дебиторской задолженности допустимый срок нарушения условий исполнения обязательств контрагентом не предусмотрен.

| | | |
|---|---|---------------|
| | рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров). | |
| Авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда | Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров). | 3 рабочих дня |

Особые условия, применяемые для оценки и обесценения дебиторской задолженности, не указанной в таблице выше:

- дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщику, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ и на оплату расходов, связанных с доверительным управлением, оценивается по номиналу и обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4, по истечении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора;
- дебиторская задолженность Управляющей компании ПИФ, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев, оценивается по номиналу и обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4, по истечении 25 рабочих дней с даты ее возникновения.

Обесценение указанной дебиторской задолженности не производится при соблюдении следующих условий:

- наличие 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;
- наличие документального подтверждения от контрагента сроков погашения задолженности /оказания услуг ПИФ.

Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета оценивается по номиналу и не обесценивается независимо от срочности ее погашения. В случае получения от налогового органа решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, происходит прекращение признания в ПИФ дебиторской задолженности по возмещению суммы налога, в размере, указанном в таком решении.

Приложение 6. Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика

Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика:

- Ценные бумаги, по которым невозможно определить справедливую стоимость иным способом;
- Прочая дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности иных методов определения справедливой стоимости.

Приложение 7. Перечень индексов, используемых в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг.

| Перечень наблюдаемых и доступных биржевых площадок | Перечень индексов, используемых в качестве рыночного индикатора |
|--|--|
| ПАО Московская биржа (его правопреемник) Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа" | Индекс МосБиржи (IMOEX Russia Index) |
| Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong) | Hang Seng Index |
| Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris) | CAC 40 Index |
| Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange) | FTSE 100 Index |
| Насдак (Nasdaq) | Nasdaq composite Index |
| Немецкая фондовая биржа (Deutsche Boerse) | Deutsche Boerse AG German Stock Index (DAX Index) |
| Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange); | S&P 500 Index |
| Американская фондовая биржа (American Stock Exchange) | Dow Jones |

Приложение 8. Условия оценки справедливой стоимости в период сложившейся кризисной ситуации на финансовом рынке

1. Применение рейтингов международных рейтинговых агентств.

1.1. Снижение (отзыв) рейтинга кредитоспособности, присвоенного иностранными рейтинговыми агентствами Standard & Poor's, Fitch Ratings и Moody's Investors Service (далее – иностранные рейтинговые агентства) российским кредитным организациям, иным российским организациям, а так же их специальным юридическим лицам (SPV) и дочерним компаниям из иностранных юрисдикций, Российской Федерации, субъектам Российской Федерации, муниципальным образованиям после 01 февраля 2022 года не является признаком обесценения для российских контрагентов.

1.2. Наличие у российского контрагента рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается, как отсутствие рейтинга. Для определения PD используется следующий подход:

а) Используется значения PD российского рейтингового агентства АО «Эксперт РА» через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств.

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD, определенное российским рейтинговым агентством АО «Эксперт РА» (далее – Агентство) (таблица 8 «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования», в составе отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал на 01.01.2022. Источник: <https://raexpert.ru/docbank/eef/df6/380/0d335f3cb12556c04667cc2.pdf>). При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом АО «Эксперт РА» в соответствии с Таблицей соответствия шкал рейтингов в п. 5 Приложения 4. «Методика оценки кредитного риска контрагента». В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО "НКР" и ООО "НРА" с рейтингами АО «Эксперт РА» используется таблица сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанной в Информационном сообщении Банка России от 30.12.2021 «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств». Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD по таблице 8 для срока 1 год.

Для крупных контрагентов в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств, не относящихся к предприятиям малого и среднего бизнеса (выручка 4 млрд руб. и более в год), применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's на основании актуального отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица 43 «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, 1998-2021». Выбирается значение PD для срока 1 год.

1.3. Определение значения LGD возможно по актуальному отчету иностранного рейтингового агентства Moody's через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств.

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 rate²¹.

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств через сопоставление рейтингов в соответствии с Таблицей соответствия шкал рейтингов в п. 5 Приложения 4. «Методика оценки кредитного риска контрагента» определяется рейтинг рейтингового агентства Moody's. При этом в случае наличия нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший 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, указанной в Информационном сообщении Банка России от

²¹ Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RR,$$

где:

RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам, приводимый агентствами для каждого рейтинга в ежегодных исследованиях.

30.12.2021 «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств». Наличие у контрагента рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается, как отсутствие рейтинга.

Для крупных контрагентов в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств, не относящихся к предприятиям малого и среднего бизнеса (выручка 4 млрд руб. и более в год), применяется значение recovery rates для Speculative Grade.

1.4. Порядок определения значений PD и LGD для иностранных контрагентов, установленный в Правилах, не меняется.

2. Дефолт или просрочка по валютным обязательствам.

2.1 Для контрагента может не считаться событием дефолта или обесценения неисполнение обязательств в валюте, отличной от российского рубля, если имеются основания полагать, что дефолт произошел из-за событий, не связанных с деятельностью контрагента, например, введения санкций, запрета/невозможности расчетов со стороны иностранных контрагентов или российских государственных органов.

2.2. Неисполненные обязательства контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, по состоянию на 31 июля 2022 года включительно, считаются находящимися в дефолте в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т. ч. международных расчетно-клиринговых центров «Евроклир 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 перекрестный дефолт по его иным обязательствам, не возникают.

До 31 июля 2022 года неисполнение таких обязательств не является событием обесценения или дефолта для целей корректировки справедливой стоимости такой задолженности.

2.3. С 31 июля 2022 года (включительно) обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте оцениваются следующим образом:

2.3.1. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете 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%.

2.3.2. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете 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 настоящими Правилами, при этом с даты наступления дефолта согласно настоящим Правилам 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.

2.3.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД, оцениваются в общем порядке, установленном настоящими Правилами. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п. 2.2, такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании).

2.4. Для обязательств в иностранной валюте может не считаться событием дефолта исполнение этих обязательств в иной валюте.

3. Особенности определения активного рынка.

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.

4. Определение безрисковой ставки.

В случае отсутствия актуальных данных для определения значения КБД Московской биржи в связи с отсутствием торгов по ОФЗ (по причинам, указанным в п. 3 настоящего Приложения) применяется следующий подход методика:

В качестве безрисковой ставки применяются следующие ставки:

- для определения справедливой стоимости обязательств со сроком до погашения не более 6 месяцев используется ставка, получающаяся методом интерполяции (например, линейной) из ставок MosPrime на дату определения справедливой стоимости;
- для обязательств со сроком погашения от 6 месяцев до 1 года – из ставок ROISFix на дату определения справедливой стоимости;
- для обязательств со сроком погашения свыше года ставка КБД корректируется в соответствии с мотивированным суждением управляющей компании на основании методики, разработанной управляющей компанией и закреплённой в мотивированном суждении.