«СОГЛАСОВАНО»
АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»

Генеральный директор
_____ Прасс П.И.

«20» декабря 2023 г.

«УТВЕРЖДЕНЫ»
Приказом Генерального директора
ООО УК «Альфа-Капитал»
№237/23 от «20» декабря 2023 г.

Генеральный директор
_____Кривошеева И.В.

«20» декабря 2023 г.

ИЗМЕНЕНИЯ В ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Мой капитал Облигации»

Изложить Правила определения стоимости чистых активов в следующей редакции:

Оглавление

I. Общие положения 4

II. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов 5

III. Критерии признания, прекращения признания и методы определения стоимости активов и обязательств 6

1. Общие положения 6

2. Порядок корректировки стоимости активов, составляющих имущество ПИФ 6

3. Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ 10

4. Признание и оценка депозитов 11

5. Признание и оценка ценных бумаг, в т.ч. депозитных сертификатов 13

6. Признание и оценка биржевых производных финансовых инструментов 32

7. Признание и оценка дебиторской задолженности и предоплат 33

8. Признание и оценка кредиторской задолженности 41

IV. Определение рублевого эквивалента справедливой стоимости, определенной в валюте. 43

V. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и использования такого резерва, а также порядок учета вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением Фондом. 43

VI. Порядок урегулирования разногласий между Управляющей компанией и Специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов 48

Приложение 1. Используемая терминология для методики оценки кредитных рисков 50

Приложение 2А. Модель определения расчётной цены для российских долговых ценных бумаг, номинированных в рублях 56

Приложение 2Б. Порядок расчета денежных потоков облигации с неопределенным купоном и/или номиналом в будущем в случае отсутствия цены 1 уровня или цен НРД 61

Приложение 3 Порядок определения справедливой стоимости иностранных ценных бумаг 68

Приложение 4. Методика оценки кредитного риска контрагента 75

Приложение 5. Виды дебиторской задолженности, которые при соблюдении определенных условий квалифицируются, как операционная дебиторская задолженность в течение срока операционного цикла 88

Приложение 6. Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика 90

Приложение 7. Перечень индексов, используемых в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг. 91

Приложение 8. Рынки, информация которых используется для определения наиболее выгодного рынка для ценной бумаги 92

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

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

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

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

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

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

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

Среднегодовая СЧА ПИФ (или СГСЧА) – среднегодовая стоимость чистых активов ПИФ, которая определяется на любой день в порядке, установленном настоящими Правилами определения СЧА.

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

Справедливая стоимость - это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников, и на которой управляющая компания имеет возможность распоряжаться активом (активами). Указанные биржевые площадки приведены в Приложении 8.

Активный рынок – рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе.

Основной рынок - рынок (из числа активных) с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности.

Кредитный риск – риск возникновения потерь (убытков) вследствие неисполнения контрагентом обязательств по договору, включая неоплату контрагентом основного долга и/или

процентов, причитающихся в установленный договором срок, а также в результате изменения оценки кредитоспособности (кредитного риска) контрагента (эмитента).

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

ПФИ – производный финансовый инструмент.

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

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

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

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

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

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

I. Общие положения

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – «Правила») **Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Мой капитал Облигации»** (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 «01» января 2024 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 отчётности 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 за этот период.

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.
    - на дату, предшествующую дате перехода фонда из одной управляющей компании в другую управляющую компанию и из одного специализированного депозитария в другой специализированный депозитарий.

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 раннее 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 используется 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):

<u>в отношении юридических лиц:</u>

— ухудшение финансового положения контрагента, отразившиеся 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 спрэдом 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). Не считается событием обесценения просрочка исполнения обязательств контрагентом в отношении кредитных договоров и договоров займа на 5 (Пять) рабочих дней в отсутствие иных признаков обесценения/дефолта контрагента.;

— 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 и отсутствие цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА;
- иные события, определяемые Управляющей компанией.

<u>в отношении физических лиц:</u>

— 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 компании 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 компании для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной (при наличии обоснованного мотивированного суждения Управляющей компании);

- иные события, определяемые Управляющей компанией (в частности, наличие признаков обесценения/дефолта по одному и тому же контрагенту в разных ПИФ под управлением Управляющей компании) .

<u>Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту:</u>

— 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 корректируются 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://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 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. Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ

Виды активов	Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ, торгово-клиринговые счета в НКЦ
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ. Справедливая стоимость определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении

	события, ведущего к обесценению (Приложение 4).
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан 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 (а именно не более 364 дней в момент его признания) 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):

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

где:

$r_{рын_i}$ - 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,

$\overline{r_{рын}}$ – 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:

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

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 России[1] (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:

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

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

$r_{ср.рын.}$ - 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;

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

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

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

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

где:

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

$КС_i$ – ключевая ставка Банка России, действовавшая в *i*-ом периоде календарного месяца,

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

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.

[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.

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 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 Т+ (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

Условия определенности и неизменности определяются следующим образом:

1. Оферта не может быть отклонена эмитентом или отозвана УК Д.У. ПИФ;
2. Количество выкупаемых ценных бумаг известно и не может быть изменено;
3. Цена выкупа определена и не может быть изменена.

– 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 Т+ 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 Т+, 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 задолженность 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.

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

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

– Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий:ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже, приведенной в Приложении 9;

– 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 НРД[2]) 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).

– Наличие ненулевого объема торгов на дату оценки.

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

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

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

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

Определение активного рынка осуществляется с учетом того, что возможность использования данных последнего торгового дня на торговых площадках не применяется в случае, когда неторговый день (или отсутствие торгов на фондовом рынке) связан с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями (согласно мотивированному суждению управляющей компании), способными существенно повлиять на изменение справедливой стоимости в такой неторговый день по сравнению с последним торговым днем. В случае, если возникшие обстоятельства приводят к затруднению (невозможности) определения справедливой стоимости активов, управляющая компания обязана приостановить выдачу, погашение и обмен инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда по причинам, не зависящим от управляющей компании, безотносительно типа паевого инвестиционного фонда и независимо от фактического проведения процедур по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев в момент возникновения обязанности по приостановлению.

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

Основной рынок для ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА	**Порядок признания рынка основным**
Для ценных бумаг российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации и ценных бумаг международных компаний)	Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком. В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа доступных активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние **30 (Тридцать торговых) дней**, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.
Для ценных бумаг иностранных эмитентов, в том числе для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг международных компаний, допущенных к торгам на организованных торговых площадках	Московская биржа - в случае, если в цепочке мест хранения ценной бумаги **присутствует НКО АО НРД;** Иностранная или российская биржа (за исключением Московской биржи) из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 30 (Тридцать торговых) дней, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок, если в цепочке мест хранения ценной бумаги нет НКО АО НРД. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период

Для ценных бумаг иностранных эмитентов, облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, не допущенных к торгам на биржевых площадках, доступных Управляющей компании	Внебиржевой рынок. Рынок является не активным.

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 = ОКРУГЛ(ОКРУГЛ (Количество ценных бумаг * котировка;2) * 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 = ОКРУГЛ(ОКРУГЛ (Количество ценных бумаг * котировка;2) * курс валюты котировки к валюте СЧА;2) + ОКРУГЛ(ОКРУГЛ (количество ценных бумаг * НКД) * 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.

ПОРЯДОК ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценные бумаги российских эмитентов за	**1. Метод оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (определение цены на основании**

исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации и ценных бумаг международных компаний	**исходных данных 1-го уровня)** Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю. Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем по критериям выбора основного рынка, установленным в настоящем Приложении для российских биржевых площадок, за исключением Московской биржи. В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены на ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критериям выбора основного рынка в порядке уменьшения. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены активного основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи при соблюдении условий определения активного рынка в неторговый день.
	2. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный биржевой рынок, но имеются иные прямо или косвенно наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 2-го уровня) **2.1.** Справедливая стоимость **акций российских эмитентов** определяется на основании следующих моделей и методов: 2.1.1. Справедливая стоимость **акций российских эмитентов, обращающихся на российских фондовых биржах,** определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (**модель САРМ**). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более

	десяти рабочих дней (далее используются модели оценки, основанные на применении исходных данных 3-го уровня). В случае принятия организатором торговли решения об исключении ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам, и (или) в случае принятия решения о прекращении торгов, а также если торги прекращены в соответствии с правилами проведения листинга организатора торговли без принятия решения о прекращении торгов, модель CAPM в целях определения справедливой стоимости оцениваемого актива не применяется с даты прекращения торгов. Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики доходности за определенный промежуток времени анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (IMOEX). Формула расчета **справедливой стоимости** на дату расчета: $$P_1 = P_0 \times (1 + E(R)),$$ где: P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости; P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги; $E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги; Формула расчета **ожидаемой доходности** модели 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 акций российских эмитентов**, торгуемых на Московской Бирже безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются: а) методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная

	Московской биржей; b) 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). При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному. $$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1,$$ R_m - доходность рыночного индикатора; Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости; Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости. β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости; Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем. $$\beta = \frac{\text{Covariance}\,(R_a, R_m)}{\text{Variance}\,(R_m)}$$ $$R_a = \frac{Pa_j}{Pa_{j-1}} - 1, \qquad R_m = \frac{Pm_j}{Pm_{j-1}} - 1$$ где: R_a - доходность актива; Pa_j – цена закрытия актива на дату i; Pa_{j-1} – предыдущая цена закрытия актива; R_m - доходность рыночного индикатора; Pm_j – значение рыночного индикатора на дату i; Pm_{j-1} – предыдущее значение рыночного индикатора; $i = 1 \ldots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне. Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти

	десятичных знаков. 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. Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается. При отсутствии цены закрытия, отвечающей условиям установленным Правилами определения СЧА, в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается. При наличии цены закрытия, отвечающей условиям установленным Правилами определения СЧА, и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному. Показатели R_a, R_m рассчитываются без промежуточных округлений. 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: а) цена закрытия; б) значение рыночного индикатора. 2.1.2. Справедливая стоимость **акций российских эмитентов в случае приобретения в период размещения** с даты приобретения и до появления цен 1 уровня, но не более 10 рабочих дней с даты, следующей за датой окончания размещения, допустимо использовать цену размещения без корректировки. В отсутствии цен 1-го уровня свыше указанного срока применяется оценка на основании исходных данных 3-го уровня. Управляющая компания по своему усмотрению может перейти на оценку с использованием исходных данных 3-го уровня до истечения указанного срока, обосновав свое решение мотивированным

суждением.

2.2. Справедливая стоимость **облигаций российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации):**

2.2.1 Определяется с использованием указанного ниже приоритета цен с учетом наличия доступа к указанным ценам, а так же релевантности исходных данных и методик расчета, применяемых при расчете указанных цен поставщиками с учетом ограничений на распоряжение ценными бумагами. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

2.2.1.1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам, утвержденным 01.12.2017 и позднее, определенная по методу 1 или методу 2 (по убыванию) (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center).

2.2.1.2. Средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore)

2.2.1.3. Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню (по убыванию)), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/aboutDB/data-price)

В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются

	расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день. В противном случае справедливая стоимость определяется с учетом исходных данных 3-го уровня. 2.2.1.4. Модель оценки для ценных бумаг, , номинированных в рублях (Приложение 2А) При отсутствии цен, указанным в настоящем пункте на дату определения СЧА по иным причинам, справедливая стоимость определяется с учетом исходных данных 3-го уровня. 2.2.2. Для определения справедливой стоимости **облигаций российских эмитентов, приобретенных при размещении** (в том числе замещающих облигаций, оплата которых при их размещении осуществляется еврооблигациями (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)), в отношении которых была заключена сделка по приобретению ценных бумаг с эмитентом или профессиональным участником рынка ценных бумаг, оказывающим эмитенту услуги по размещению ценных бумаг от своего имени, но за счет и по поручению эмитента, либо с любым другим третьим лицом **в период с даты начала размещения по дату окончания размещения** (далее – ценные бумаги, приобретенные при размещении), с даты приобретения и до даты окончания размещения используется цена размещения (для долговых ценных бумаг – цена размещения с учетом накопленного купонного дохода, если начисление купонного дохода за период размещения предусмотрено условиями размещения или иным документом). Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, приобретенных при размещении, **с даты, следующей за датой окончания**

	размещения, и до появления цен 1-го уровня или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня (за исключением цены, определяемой по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 2А, и справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика), применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА, но не более 10 рабочих дней с даты окончания размещения, используется цена размещения, скорректированная пропорционально изменению значения безрисковой ставки доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения (оферты) ценной бумаги. В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются: 1) Для ценных бумаг, номинированных в российских рублях – ставка кривой бескупонной доходности Московской биржи[1] 2) Для ценных бумаг, номинированных в американских долларах - ставка, по американским государственным облигациям[2] 3) Для ценных бумаг, номинированных в евро - ставка, облигациям с рейтингом ААА Еврозоны[3] Для расчета выбирается соответствующая раскрытая ставка на срок, максимально приближенный к сроку до даты погашения (или до ближайшей даты оферты, предусматривающей погашение, в случае, если она предусмотрена условиями выпуска). Расчет пропорциональной корректировки цены размещения на изменение значения безрисковой ставки доходности страны риска определяется следующим образом: $$PV_t = \text{Price} \cdot \frac{(1 + Rf_{t0} * (T - t_0)/365)}{(1 + Rf_t * (T - t)/365)}$$

[1] Источник - https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/archive/

[2] Источник - https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield

[3] Источник - https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

PV_t – справедливая цена ценной бумаги на дату оценки

$Price$ – цена размещения ценной бумаги

Rf_{t0} – безрисковая ставка на дату окончания размещения ценной бумаги на срок до погашения (оферты)

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

T – дата погашения (оферты)

t – дата оценки
t_0 – дата окончания размещения ценной бумаги.

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

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

С наиболее ранней из дат:

- дата появления цен 1-го уровня или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня (за исключением цены, определяемой по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 2А, и справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика), применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА
- дата, приходящаяся на 11 рабочий день, следующий за датой окончания размещения,

справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА.

2.3. Справедливая стоимость **инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, а так же ипотечных сертификатов участия** определяется исходя из расчетной стоимости инвестиционного пая (ипотечного сертификата участия), рассчитанного в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА и раскрытого (предоставленного владельцам инвестиционных паев) управляющей компанией ПИФ (ипотечного покрытия).

В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости инвестиционного пая (сертификата участия), применяется оценка на основании исходных данных 3-

	го уровня. В случае приобретения инвестиционных паев при формировании паевого инвестиционного фонда с даты выдачи инвестиционных паев до даты завершения (окончания) формирования, справедливая стоимость инвестиционного пая определяется исходя из суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается один инвестиционный пай при формировании. **2.4.** Справедливая стоимость **депозитарной расписки,** представляемый актив по которой торгуется на доступных наблюдаемых рынках (см. Приложение 6), определяется на основании справедливой цены представляемой ценной бумаги (базового актива), определенной на 1-м уровне в соответствии с настоящим Приложением с учетом количества ценных бумаг, права на которые подтверждает одна депозитарная расписка. Для депозитарных расписок, представляемый актив по которым не торгуется на доступных наблюдаемых рынках (см. Приложение 8), справедливая стоимость депозитарной расписки определяется по модели CAPM в порядке, установленном для оценки акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок.
	3. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых отсутствуют наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 3-го уровня) **3.1.** Справедливая стоимость **акций российских эмитентов** определяется на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ **3.2.** Справедливая стоимость **облигаций российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации)** Определяется с использованием указанного ниже приоритета цен с учетом наличия доступа к указанным ценам, а так же релевантности исходных данных и методик расчета, применяемых при расчете указанных цен поставщиками с учетом ограничений на распоряжение ценными бумагами. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. 3.2.1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД, определенная по методу 3 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее

	(https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center) 3.2.2. Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 3 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/aboutDB/data-price) В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день. При наличии событий указанная цена не применяется. 3.2.3. Справедливая стоимость, определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ. В случае, если оценщиком определена справедливая стоимость без учета накопленного купонного дохода, то справедливая стоимость определяется с учетом расчетного накопленного купонного дохода на каждую дату оценки. **3.3.** Справедливая стоимость **инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, а так же ипотечных сертификатов участия** определяется на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ **3.4.** Справедливая стоимость **депозитарной расписки** определяется на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ
Ценные бумаги иностранных эмитентов, в том числе: • **паи**	**1. Метод оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (определение цены на основании исходных данных 1-го уровня)**

иностранных инвестиционных фондов; • **долговые ценные бумаги иностранных государств;** • **еврооблигации иностранных эмитентов;** • **ценные бумаги международных финансовых организаций** **Ценные бумаги международных компаний** **Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации (ГОВОЗ РФ)**	Условия и порядок определения справедливой цены 1 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении 3. **Особенности выбора цены, если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте:** Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем по критериям выбора основного рынка, установленным в настоящем Приложении для иностранных эмитентов. В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены на ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критериям выбора основного рынка в порядке уменьшения. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. Если на дату определения справедливой стоимости отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения справедливой стоимости допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи. **2. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный биржевой рынок, но имеются иные прямо или косвенно наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 2-го уровня)** Условия и порядок определения справедливой цены 2 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении 3 к настоящему Приложению. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. Используемая для оценки акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок модель CAPM аналогична модели для российских акций, с учетом некоторых особенностей применения:

	• В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, торгуемых на иностранных биржах, а также акций международных компаний используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости данной ценной бумаги на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM. • По депозитарным распискам используется рыночный индекс (бенчмарк) в отношении базовых активов. При этом выбирается индекс (бенчмарк) той биржевой площадки, в стране которой ведется основная деятельность эмитента представляемого актива депозитарной расписки. • Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяются ставки, указанные в Приложении 6. При этом для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам в валюте, соответствующей валюте исходной котировки 1 уровня оцениваемой акции (пая). Для депозитарных расписок в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует стране, в которой ведется основная деятельность эмитента представляемого актива депозитарной расписки. В случае несоответствия валюты ставки безрисковой доходности валюте исходной котировки 1 уровня, используется безрисковая ставка в валюте, соответствующей валюте исходной котировки 1 уровня. Если в Приложении 6 не указана ставка в необходимой для расчета валюте, то такая ставка определяется с учетом условий настоящего абзаца на основании мотивированного суждения управляющей компании. • В целях расчета Бета коэффициента для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок применяются значения Цены закрытия биржи (при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне), на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения

	модели CAPM • Для депозитарных расписок в качестве показателя P_D используется цена закрытия самой депозитарной расписки. **3. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых отсутствуют наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 3-го уровня)** Условия и порядок определения справедливой цены 3 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении 3 к настоящему Приложению.

---

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

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага является дополнительным выпуском	Для определения справедливой стоимости ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок (исходные данные Уровня 2). Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	Для определения справедливой стоимости ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации (исходные данные Уровня 2). Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации (исходные данные Уровня 2). Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату конвертации. Со следующей даты применяется общий порядок оценки.

	• Справедливой стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных в них акций. • Справедливой стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций. • Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Справедливой стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Справедливой стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая 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. • Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. • Справедливой стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является сумма значений справедливой стоимость конвертированных облигаций без учета НКД и значение НКД по облигации нового выпуска, рассчитанное в соответствии с эмиссионными документам на дату оценки.

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 копании 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.

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

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

a) 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;

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

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, 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

Виды активов	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам
Критерии признания	Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: **1) акций, депозитарных расписок российских эмитентов**: - дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов (для торгуемых ценных бумаг); - дата фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов (для неторгуемых ценных бумаг, а так же в случае невозможности определить дату, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов). Дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов / доходов определяется в следующем порядке: - Дата фиксации списка лиц, имеющих право на получение дохода, если такая дата является торговым днем. Если дата фиксации списка лиц не является торговым днем, то дата,

	когда указанные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов, определяется в соответствии с информацией НКО АО НРД как день фиксации списка лиц, имеющих право на получение дохода, минус один торговый день; **2) акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов:** - дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT); - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов (в отсутствии информации о DVD_EX_DT). Источники информации: НКО АО НРД, доступные информационные системы, официальные сайты эмитентов. При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе о размере причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера, открытый для УК Д.У. ПИФ). В дату признания необходимо определить количество ценных бумаг на дату фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов или на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов с учетом заключенных, но неисполненных сделок.
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).
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	В отсутствие признаков обесценения: • В течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности российских эмитентов, в течение 45 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности иностранных эмитентов, а так же международных корпораций.
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в течение всего срока квалификации такой задолженности как операционной не корректируется и определяется в номинальной величине исходя из: • количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов с учетом заключенных, но неисполненных сделок. и • объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо. 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 истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 4.

Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 4.

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДОХОДАМ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ РОССИЙСКИХ ПИФ И ПАЕВ (АКЦИЙ) ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, ПАИ КОТОРЫХ ВХОДЯТ В СОСТАВ ИМУЩЕСТВА ПИФ

Виды активов	Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ.
Критерии признания	• Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов) или на основании иных информационных систем, используемых Управляющей компанией; • Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с данными доступных информационных систем или (в отсутствии информации о DVD_EX_DT) дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов; • Дата определения выплаты дохода, согласно информации на официальном сайте управляющей компании/в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера, открытый для УК Д.У. ПИФ. В дату признания необходимо определить количество ценных бумаг на дату фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов или на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов с учетом заключенных, но неисполненных сделок.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации лица обязанного по ценным бумагам иностранного инвестиционного фонда; • Дата исключения из реестра российского паевого инвестиционного фонда.
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	В отсутствие признаков обесценения: в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности по ценным бумагам российских эмитентов, в течение 45 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности по ценным бумагам иностранных эмитентов, а так же международных корпораций;

Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ в течение всего срока квалификации задолженности, как операционной определяется исходя из: • количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, учтенных на счете депо ПИФ на дату определения СЧА с учетом заключенных, но неисполненных сделок; • объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, иных доступных информационных систем или официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании. 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 истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а так же в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 4.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 4.

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 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;

- при возникновении иных событий по обесценению;

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 процентному доходу по денежным средствам на счетах, в том числе по минимальным неснижаемым остаткам 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;

– Авансы, выданные за счет имущества ПИФ

– Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ;

– Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ;

– Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;

– Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;

– Дебиторская задолженность по судебным решениям;

– Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам);

– Прочая дебиторская задолженность.

Критерии признания:

– Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету;

– Для дебиторской задолженности по судебным решениям - дата вступления в силу указанного решения;

– Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в оплату замещающих облигаций при их размещении – дата уступки всех имущественных и иных прав по еврооблигациям в соответствии с договором уступки требования (или в том случае, если документом, содержащим условия размещения ценных бумаг, предусмотрен односторонний акт уступки прав (Deed Poll of Assignment) – дата принятия уступки в соответствии с условиями одностороннего акта уступки прав (Deed Poll of Assignment)).

– Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.

Критерии прекращения признания:

– Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно налоговому кодексу РФ;

– Для остальных видов активов:

– Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору;

– Дата ликвидации контрагента, согласно выписке, из ЕГРЮЛ;

– Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в оплату замещающих облигаций при их размещении:

дата зачисления замещающих облигаций на счет депо УК Д.У. ПИФ;

дата получения документов и уведомлений, предусмотренных документом, содержащим условия размещения ценных бумаг, в случае отклонения оферты (уступка прав по еврооблигациям) эмитентом замещающих облигаций;

– дата прекращения договора на приобретение замещающих облигаций (в том числе по иным основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации).Прочего прекращения права требования в соответствии с действующим законодательством (в том числе по основаниям, предусмотренным положениями главы 26 ГК РФ) 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 возмещению суммы налогов из бюджета РФ,

– 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.

– Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам), признается равной справедливой стоимости еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам. Справедливая стоимость еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы

(уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам, определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА, с учетом накопленного купонного дохода на дату определения справедливой стоимости дебиторской задолженности.

– В случае возникновения признаков обесценения эмитента замещающих облигаций, справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется посредством применения метода приведенной стоимости будущих денежных потоков к еврооблигациям, переданным в оплату замещающих облигаций (в том числе, по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам), с учетом кредитных рисков эмитента замещающих облигаций (Приложение 4).

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, оценщику, бирже, 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 (не применяется в случае, если в расчет СЧА ПИФ включен резерв на выплату вознаграждений);

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 (в том числе по основаниям, предусмотренным положениями главы 26 ГК РФ) 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, 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)[3] или указанная в первичных учетных документах (актах оказанных услуг, выставленных счетах, приказах, иных документах, подтверждающих активы и обязательства).

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,

[3] 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.

подлежащая погашению денежными 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.

$КС_i$.Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего передаче, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

Полученные предоплаты оцениваются в сумме полученных денежных средств.

IV. Определение рублевого эквивалента справедливой стоимости, определенной в валюте.

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в валюте, отличной от валюты расчета СЧА, принимается в расчет СЧА в валюте определения СЧА по биржевому курсу закрытия (TOD) ПАО «Московская биржа» на дату определения их справедливой стоимости (далее дата –Т). Если биржевой курс закрытия (TOD) ПАО Московская Биржа на дату Т отсутствует, то для расчетов используется курс Центрального Банка Российской Федерации.

В случае если Банком России не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов/обязательств, к валюте определения СЧА, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и валютой определения СЧА, определяемое на основе курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD), установленного Intercontinental Exchange (ICE) [4] (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 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 (не включая дату возникновения основания для прекращения ПИФ) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;
- наиболее поздней из двух дат при прекращении - даты окончания приема требований кредиторов ПИФ или даты окончания реализации всего имущества ПИФ.

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

- каждый рабочий день
- на дату возникновения основания для прекращения ПИФ (включительно)
- на каждую дату определения СЧА ПИФ

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений рассчитываются отдельно каждый в своей части (далее вместе и по отдельности – части резерва на выплату вознаграждения).

[4] Официальная информация публикуется на сайте Интерфакс: https://rd.interfax.ru/markets/main/forex

Размер вознаграждения управляющей компании и общего вознаграждения специализированному депозитарию и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – размер прочих вознаграждений) определяется как процент от СГСЧА (без дополнительных ограничений), каждая часть резерва на выплату вознаграждений определяется в следующем порядке:

- на первый рабочий день отчетного года

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

где:

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

$$СЧА_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Кт_1}{(1 + \frac{x_{укп} + x_{прп}}{D})}$$

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

$Кт_1$ - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года.

x - процентная ставка, соответствующая:

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

$x_{прп}$ - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию 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 $\left(1 + \frac{x_{укп} + x_{прп}}{D}\right)$ 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 ;

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

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

$$СЧА_d^{расч} = \frac{(Активы_d - Кт_d + \sum_{k=1}^{i-1} S_k) - (\sum_{t=1}^{d-1} СЧА_t * \frac{(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укп} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прп} T_n)}{T_i})}{D})}{(1 + \frac{(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укп} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прп} T_n)}{T_i})}{D})}$$

;

$Активы_d$ - расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на дату d. Дебиторскую задолженность на дату d необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за дату d. В случае оплаты в дату d

управляющей компанией из ПИФ вознаграждений, начисленных в дату d, необходимо при определении расчетной величины активов на дату d увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в дату d.

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

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

x - процентная ставка, соответствующая:

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

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

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

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

T_n - количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка x_n, принадлежащее периоду T_i, где $T_i = \sum_{n=1}^{N} T_n$.

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

Округление при расчете S_i и $СЧА_d^{расч}$ 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 и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ.

Превышение резерва при начислении вознаграждения управляющей компании, вознаграждения специализированному депозитарию и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, в течение календарного года не допускается.

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

Признание и оплата обязательств по выплате вознаграждения управляющей компании, специализированного депозитария, специализированного регистратора, аудитора,) в период приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев в связи со сложившейся на финансовом рынке экстраординарной ситуацией (в том числе с введенными недружественными государствами ограничениями)

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

1) признание и оплата обязательств по выплате вознаграждений без начисления резерва осуществляется до момента возобновления расчета стоимости чистых активов ПИФ;

2) начисление и оплата обязательств по выплате вознаграждений осуществляется в пределах, установленных в Правилах доверительного управления ПИФ предельных размеров вознаграждений;

3) Управляющая компания при определении фактического размера вознаграждения руководствуется факторами возможного необоснованного завышения вознаграждения, указанным в письме Банка России от 11.03.2022 № 38-3-8/630 (ответ на вопрос 4).

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.

Выявление расхождений в процессе сверки СЧА

При выявлении расхождений по составу активов при расчёте СЧА Фонда Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют сверку активов и обязательств, по которым выявлены расхождения, на предмет правильности их учёта в соответствии с критериями их признания (прекращения признания).

При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчёте СЧА Фонда Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют следующие действия:

— сверка информации, используемой для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе, её источников и порядка их выбора;

— сверка порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

После устранения выявленной причины расхождений в расчете СЧА Управляющая компания и Специализированный депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные процессом сверки СЧА.

Выявление ошибки в расчете СЧА и стоимости одного инвестиционного пая.

В случае выявления ошибки/появления новой информации в расчёте СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Специализированный депозитарий и Управляющая компания не позднее 5 (Пяти) рабочих дней с указанной даты оформляют Акт выявления ошибки в расчёте СЧА и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки.

В случае, если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение стоимости актива (обязательства), использованной в расчёте, составляет менее, чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА (далее именуются отклонения), производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной СЧА, в последующих датах.

Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, перерасчёт СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда не производится. Управляющая компания и Специализированный депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.

В случае, когда в какую-либо из дат оба отклонения или одно из них составляет 0,1% и более корректной СЧА, Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют перерасчёт СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда за весь период, начиная с даты допущения ошибки.

В случае, если с момента допущения ошибки, приведшей к перерасчёту СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда, осуществлялись операции по выдаче или погашению инвестиционных паев, то Управляющая компания осуществляет расчёты с владельцами инвестиционных паев Фонда по возмещению ущерба в соответствии с требованиями действующего законодательства.

При необходимости Управляющая компания и Специализированный депозитарий вносят исправления в регистры учета.

Приложение 1. Используемая терминология для методики оценки кредитных рисков

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, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности. Установленные сроки просрочки и исполнения обязательств не должны превышать рекомендуемых сроков в настоящих Правилах определения СЧА, если иное не подтверждено внутренней статистикой управляющей компании. Операционная дебиторская задолженность оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения.

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.

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

Дефолт - наступление (выявление) 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/иностранных эмитентов[5]	7 рабочих дней для российских эмитентов/10 рабочих дней для иностранных эмитентов
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских / иностранных эмитентов[6]	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;

Неисполненные обязательства контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, считаются находящимися в дефолте в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т. ч. международных 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 в отношении самого контрагента, в том числе перекрестный дефолт по его иным обязательствам, не возникает. Особенности оценки активов в этом случае указаны в п.3 Приложения 4.

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

[5] 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.

[6] Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

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 состояние 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 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 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 RUSFAR (http://www.moex.com/msn/ru-rusfar/) – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

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

- В американских долларах:

- 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 облигациям[7] для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день и не превышает минимального срока ставок по американским гособлигациям;

- ставка SOFR[8]- для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

- В евро

- ставка €STR[9] - для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня;

- ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки по облигациям с рейтингом AAA[10] для задолженности, срок погашения которой превышает минимальный срок ставок по облигациям с рейтингом AAA;

- 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

$$\begin{cases} RK_{D_{min}}, \text{если } D_m \le D_{min} \\ RK_{V_{-1}} + \dfrac{D_m - V_{-1}}{V_{+1} - V_{-1}} \times \left(RK_{V+1} - RK_{V_{-1}}\right), \text{если } D_{min} < D_m < D_{max} \\ RK_{D_{max}}, \text{если } D_m \ge D_{max} \end{cases}$$

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;

[7]Источник: https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield
[8] Источник: https://www.sofrrate.com/
[9]Источник: https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
[10]Источник: https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

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

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

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

a. ***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.

b. ***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.

c. ***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.

d. ***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

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 Р 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:

$$PV = \text{ОКРУГЛ}\left(\sum_{i=1}^{N} \frac{CF_i}{(1+r)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}; 2\right)$$

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.

<u>Ценные бумаги, номинированные в валюте, отличной от рубля (за исключением ценных бумаг иностранных эмитентов и еврооблигаций)</u>

Уровень 2.

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

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

P_{t0} – справедливая стоимость облигации;
i – порядковый номер денежного потока;
CFi – 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).
ri – безрисковая ставка в соответствии с Приложением 1;
CrSpread – кредитный спрэд, определяемый на основе доходности аналогов;
ti- – 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 информации[11]:

- 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 публикации[12].

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 резке изменения 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:

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

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;

---

[11] 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.

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

$НОМИНАЛ\ ИН_0$ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

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

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

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

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

$$СУММА\ АМОРТ_n = \max(ОКРУГЛ(НОМИНАЛ \times ДОЛЯ\ АМОРТ_n,2);\ ОКРУГЛ(НОМИНАЛ\ ИН_n \times ДОЛЯ\ АМОРТ_n,2))$$

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:

$$INF_{\leq 2023} = КБД_{52001} - YTM_{52001},$$

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:

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

$$INF_{\leq 2028} = КБД_{52002} - YTM_{52002},$$

где:

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

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

t_{52001}, t_{52002} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;

$КБД_{52001}, КБД_{52002}$ - 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:

$$INF_{2029-2030} = ОКРУГЛ\left(\left(\sqrt[t_{52003}-t_{52002}]{\frac{(1+INF_{52030}/100)^{t_{52003}}}{(1+INF_{52028}/100)^{t_{52002}}}}-1\right),4\right)*100,$$

$$INF_{52030} = КБД_{52003} - YTM_{52003},$$

где:

INF_{52030} - 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 (четырех) 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 спрэда. 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+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 объёме 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 пересмотре соответствия рейтингов вносятся изменения в Правила определения СЧА.

- Рейтинговая группа I
  Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг ≥ BBB-),
  Тикер - **RUCBICPBBB3Y;**

- Рейтинговая группа II
  Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤рейтин < BBB-),
  Тикер - **RUCBICPBB3Y;**

- Рейтинговая группа III
  Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-),
  Тикер - **RUCBICPB3Y;**

- 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 - **RUCBICPL2**
  Тикер -**RUCBICPL3**.

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).

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

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

$$date_{fi} = d_{куп} + d_i$$

где:

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

$d_{куп}$ – 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.

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

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

где:

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

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

$date$ – дата оценки.

d) 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 ($d_{куп}$).

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

1.3. **Для долговых инструментов, платежи по которым зависят от значений RUSFAR** для прогнозирования будущих ставок применяются значения форвардной кривой, полученной на основе свопов на RUSFAR (по данным Московской биржи). 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 происходило 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 спрэда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спрэд оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спрэда рассчитывается как отношение среднего спрэда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спрэду 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 спрэда 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 Порядок определения справедливой стоимости иностранных ценных бумаг

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

<table>
<tr><th colspan="2">Хранение через НРД
Место хранения, как критерий ограничения распоряжения ценными бумагами</th></tr>
<tr><th>Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств</th><th>Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний</th></tr>
<tr><td colspan="2">1 уровень справедливой стоимости
Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах (см. Приложение 8)</td></tr>
<tr><td colspan="2">Цены Московской биржи (если она признана активным рынком) за последний торговый день в порядке убывания приоритета:

а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;
Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)<>0.</td></tr>
<tr><td colspan="2">2 уровень справедливой стоимости</td></tr>
<tr><td>1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по утвержденным методикам позже 01.12.2017, определенная 1 или 2 методом

2) средняя индикативная цена, определенная по методике</td><td>Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на Московской бирже.</td></tr>
</table>

«Cbonds Estimation Onshore» 3) индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню) В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день. Для ценных бумаг, номинированных в рублях и не являющихся еврооблигациями, используется так же: 4) цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 2А	
3 уровень справедливой стоимости	
1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам утвержденным позже 01.12.2017, определенная методом 3 2) индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 3 уровню) В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в	1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация

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

отношении оценки имущества ПИФ, либо 0 (ноль) (оценка по нулевой стоимости доступна только для иностранных облигаций, не связанных с российскими юридическими лицами, долговых ценных бумаг международных	
Хранение не через НРД Место хранения, как критерий ограничения распоряжения ценными бумагами	
деятельности" от 29.07.1998 года)	
Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств	**Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний**
1 уровень справедливой стоимости *Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах (см.Приложение 8)*	
Цены основного рынка из числа активных иностранных бирж на дату определения СЧА за последний торговый день, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена закрытия (px_last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. Цены основного рынка из числа активных российских бирж (за исключением Московской биржи) на дату определения СЧА (или за последний торговый день, если рабочий день объявлен биржей неторговым) в порядке убывания приоритета: а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии на торговой площадке российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю	
2 уровень справедливой стоимости	
	Модель оценки, основанная на корректировке

В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день. *Вышеуказанные цены применяются при наличии фактической возможности распоряжаться ценной бумагой с учетом организованной цепочки (схемы) хранения	исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на российских (за исключением ПАО Московская биржа) и иностранных фондовых биржах
3 уровень справедливой стоимости	
В случае отсутствия расчетной цены, раскрываемой указанным выше источником информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день. *Вышеуказанная цена применяется при наличии фактической возможности распоряжаться ценной бумагой с учетом организованной цепочки (схемы) хранения	1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф.

2) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 3) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)	участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 2) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)

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 (в случае отсутствия цен основного рынка и цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА);
— Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если 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 RUSFAR[13]. 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

[13] Источник данных: http://www.moex.com/msn/ru-rusfar/

RUSFAR[14].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.

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:

$$PD(t)просроч = PD + t/T * (1-PD),$$

где:

t – срок просрочки,

PD(t)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, 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:

[14] Источник данных: http://www.moex.com/msn/ru-rusfar/

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

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 в состоянии дефолта 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 RUSFAR[15].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. 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 2018-2022гг.».

- при наличии фактической просрочки обязательств используются «Коэффициенты кредитных убытков при фактической просрочке (обесценение без дефолта), рассчитанные на основании статистических данных Управляющей компании за 2018-2022гг.».

Обязательства контрагентов по ценным бумагам в иностранной валюте оцениваются следующим образом:

LGD по обязательствам по ценным бумагам контрагентов определяется в соответствии с требованиями подпунктов ниже

- Обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте, 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%.

- 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 ПСЧА ПИФ, при этом с даты наступления дефолта согласно ПСЧА ПИФ LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что

[15] Источник данных: http://www.moex.com/msn/ru-rusfar/

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 экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.
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 ПСЧА ПИФ. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п. 1.1, Приложения 1 такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании).

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 Service[16], 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 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА), Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»), Fitch Ratings, S&P Global Ratings);

При этом, 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 01.01.2023. Источник: https://www.raexpert.ru/docbank//597/fd8/25b/5aeb06561bc353d872afb0a.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

[16] **Источник данных (Управляющая компания использует данные, опубликованные на дату определения СЧА)** - Annual default study: Corporate default rate will rise in 2023 and peak in early 2024
https://www.moodys.com/research/Annual-default-study-Corporate-default-rate-will-rise-in-2023--PBC_1363795
PD: Таблица Exhibit 42. Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, 1998-2022» графа 1 – на горизонте 1 год.
LGD: Таблица Exhibit 28. Average senior unsecured bond recovery rates by year before default, 1983-2022
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

«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 Exhibit 42. Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, 1998-2022». Выбирается значение PD для срока 1 год.

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 таблица Exhibit 28. Average senior unsecured bond recovery rates by year before default, 1983-2022 на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется recovery rate .

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств через сопоставление рейтингов в соответствии с Таблицей 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 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.

— 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 2018-2023гг.[17]:

Группа дебиторов/ контрагентов	Кредитные убытки (PD*LGD)
Дебитор/контрагент образован более 3-х лет назад и уставный капитал более или равен 100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий)	25,43%
Дебитор/контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб.	19,67%
Физические лица и ИП	28,74%

Коэффициенты кредитных убытков при фактической просрочке (обесценение без дефолта), рассчитанные на основании статистических данных Управляющей компании за 2018-2023гг.[18]:

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 или равен100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий)	25,43%	28,42%	28,78%
Контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб.	19,67%	22,13%	22,83%
Физические лица и ИП	28,74%	35,22%	36,69%

Коэффициенты кредитных убытков для случая дефолта, рассчитанные на основании статистических данных Управляющей компании за 2018-2023 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 или равен100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий)	29,38%	29,87%	29,96%
Контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб.	25,12%	25,62%	29,27%

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

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

Физические лица и ИП	37,55%	39,57%	40,77%

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 ежегодно, не позднее трех месяцев по истечении календарного года.

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-
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	Caa, 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 производиться 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 и соответствующего поручителя, при условии наличия по договору предоставления займа поручительства. При этом оценка кредитного риска заемщиков и поручителей производится совокупно в отношении каждого договора займа или аналогичного актива, ввиду того, что при неисполнении или ненадлежащем исполнении должником обеспеченного поручительством обязательства поручитель и должник отвечают перед кредитором солидарно (в силу ст. 363 ГК РФ и условий заключенных договоров займа). Поручитель отвечает перед кредитором в том же объеме, как и должник, включая уплату процентов, возмещение судебных издержек по взысканию долга и других убытков кредитора, вызванных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательства должником.

Таким образом, в случае, если в отношении заемщика, поручителя Управляющей компанией присвоены внутренние рейтинги разного уровня, то в целях корректировки справедливой стоимости активов на кредитный риск контрагента следует применять наименьший из присвоенных.

Поручительства принимаются в расчет в отсутствии просроченных обязательств контрагента.

Поручительства физических лиц не принимаются в расчет.

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 балов. 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:

$$\textbf{\textit{TOTAL SCORE}} = \sum_i \boldsymbol{Xi} * \boldsymbol{Ki},$$ 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 завершенного 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 балов. 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 = $\sum_i Xi * Ki$**,** где

Ki – значение i-го критерия;
Xi – 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	CC

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 завершенного 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 задолженности[19])
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	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

[19] Для неоперационной дебиторской задолженности допустимый срок нарушения условий исполнения обязательств контрагентом не предусмотрен.

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), в том числе Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)	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
Авансы (в том числе гарантийный депозит), 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, указанном 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, указанном 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)

Приложение 8. 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";