СОГЛАСОВАНО

Генеральный директор
ООО «РСД»

_____/Шведов И.О.

24.08.2023 г.

УТВЕРЖДЕНЫ

Протоколом Заседания Совета директоров
ЗАО «Управляющая компания»

от 24.08.2023 г. № 133

Изменения и дополнения № 8
в ПРАВИЛА
определения стоимости активов и величины обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов
Интервального паевого инвестиционного фонда
рыночных финансовых инструментов «Аз-Капитал»
под управлением Закрытого акционерного общества «Управляющая компания»

1. Дата начала применения изменений и дополнений № 8 в Правила определения стоимости активов и величины обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Аз-Капитал» (далее – Правила определения СЧА): 01.09.2023 г.
2. Изложить Правила определения СЧА Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Аз-Капитал» под управлением Закрытого акционерного общества «Управляющая компания» в новой редакции:

1. Термины и определения, используемые в Правилах определения стоимости чистых активов

ПИФ – паевой инвестиционный фонд.

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

Инвестиционный пай – именная ценная бумага, удостоверяющая долю владельца пая в праве собственности на имущество, составляющее ПИФ, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления ПИФ, право на получение денежной

компенсации при прекращении договора доверительного управления ПИФ со всеми владельцами инвестиционных паев этого ПИФ (прекращении ПИФ).

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

Активы – денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права.

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

Правила определения СЧА – локальный акт управляющей компании ПИФ, устанавливающий порядок и сроки определения СЧА, в том числе порядок расчета среднегодовой СЧА ПИФ, определения расчетной стоимости инвестиционных паев ПИФ, порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев.

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 по справедливой стоимости в случае необходимости определения справедливой стоимости активов и обязательств.

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.

Российская биржа – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг.

Иностранная биржа – иностранная фондовая биржа.

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

Управляющая компания имеет возможность распоряжаться активом (активами). Указанные биржевые площадки приведены в Приложении 4.

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

ПФИ – производный финансовый инструмент.

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

1-й уровень – цена актива или обязательства на Активном рынке.

2-й уровень – цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по указанному или аналогичному активу.

3-й уровень – цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива.

Кредитный риск – риск возникновения потерь в результате неисполнения контрагентом (эмитентом) обязательств, 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.

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

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

- нарушение обязательств по выплате денежных средств или передаче прав, имущества перед кредиторами/заимодавцами;

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

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.

2. Общие положения

Настоящие Правила определения СЧА Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Аз-Капитал» под управлением Закрытого акционерного общества «Управляющая компания» разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее – Указание), в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» N 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее – Федеральный закон "Об инвестиционных фондах"), принятыми в соответствии с ними нормативными актами, а также Стандартом порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая, разработанным НАУФОР.

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

Правила определения СЧА (изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА) подлежат раскрытию на сайте управляющей компании ПИФ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

- не позднее дня начала срока формирования ПИФ;

- не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями.

Правила определения СЧА (и все изменения и дополнения к ним за три последних календарных года) должны быть доступны в течение трех последних календарных лет на сайте управляющей компании.

3. Порядок определения СЧА и среднегодовой СЧА ПИФ

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

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

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

СЧА ПИФ определяется (дата определения СЧА):

- на дату завершения (окончания) формирования ПИФ;
- после завершения (окончания) формирования СЧА ПИФ определяется в порядке:
  - ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ;
  - на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение и погашение инвестиционных паев;
  - в случае приостановления выдачи и погашения инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи и погашения;
  - в случае прекращения ПИФ – на дату возникновения основания его прекращения.

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.

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

СЧА ПИФ, в том числе среднегодовая СЧА ПИФ, а также расчетная стоимость инвестиционного пая ПИФ определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в рублях.

4. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств)

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

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в составе активов (обязательств) ПИФ представлены в Приложениях 9-22.

5. Методы определения стоимости активов и обязательств

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

Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет. Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, представлен в Приложении 1.

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

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика и при этом после даты оценки имело место наблюдаемое событие, приводящее к существенному увеличению кредитного риска по оцениваемому активу или к существенному изменению характеристик актива, которые принимались во внимание оценщиком в процессе подготовки последнего по времени отчёта оценки, справедливая стоимость актива должна определяться на основании отчёта оценки, учитывающего такое событие.

Методика определения справедливой стоимости активов (обязательств) представлена в Приложениях 9-22.

6. Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту

Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте принимается в расчет СЧА в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

В случае если Центральным банком Российской Федерации не установлен курс этой иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и рублем, определяемое на основе курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)).

Кросс-курс иностранной валюты, определяется на основе значений курсов валюты к доллару США, предоставляемых информационной системой Bloomberg и курса доллара США, определяемого Центральным банком Российской Федерации по формуле:

$$CR = \frac{CUR}{USD_{t-1}} * \frac{USD}{RUR}$$

где:

CR – кросс-курс иностранной валюты;

$\frac{CUR}{USD_{t-1}}$ – курс валюты к доллару США на день предшествующий дате оценки;

$\frac{USD}{RUR}$ – официальный курс Доллара США, установленный Банком России на дату оценки.

7. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и использования такого резерва, а так же порядок учета вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением ПИФ

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – резерв на выплату вознаграждения), определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам правилами ДУ ПИФ, и включается в состав обязательств ПИФ при определении СЧА. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и его использование в течение отчетного года представлен в Приложении 2.

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

8. Порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении СЧА

При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компании, Управляющей компании необходимо в кратчайший срок предпринять все необходимые меры для урегулирования возникших разногласий. Стороны вправе потребовать друг у друга любые документы (или их копии), подтверждающие факты направления/получения распоряжений по счетам, а также иных документов, необходимых для выяснения причины и устранения обнаруженных расхождений.

В случае не достижения урегулирования расхождений в расчете стоимости чистых активов, Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют акт о причинах расхождения данных в Справке о стоимости чистых активов.

При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов, специализированный депозитарий извещает Банк России о невозможности произвести сверку расчетов стоимости чистых активов.

9. Перерасчет СЧА

В случаях изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчету.

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 его повторения.

10. Порядок определения даты и времени, по состоянию на которые определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», 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

Приложение 1

Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком

На основании отчета оценщика в ПИФ оцениваются следующие активы:

- иные ценные бумаги и финансовые инструменты, применение отчета оценщика на третьем уровне оценки для которых определено в Приложении № 3.

Приложение 2

Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и его использование в течение отчетного года

Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ, бирже 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:

- на дату определения СЧА в течение отчетного года каждый последний рабочий день календарного месяца;
- на дату определения СЧА в течение отчетного года на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение и погашение инвестиционных паев.

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

- ***на первый рабочий день отчетного года:***

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

где:

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

D – количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

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

$Активы_1$ – 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, аудиторской организации, оценщику ПИФ, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

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

Значение $\left(1 + \frac{x_{укп} + x_{прп}}{D}\right)$ 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) в следующем порядке:

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

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.

$Кт_d$ – 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, аудиторской организации, оценщику ПИФ (только для интервальных и закрытых ПИФ), бирже (только для биржевого ПИФ) и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ,

относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода T_i ;

N – кол-во ставок, действовавших в 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 $\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_n T_n)}{T_i}$; $\frac{\left(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укп} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прп} T_n)}{T_i}\right)}{D}$; $\left(1 + \frac{\left(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укп} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прп} T_n)}{T_i}\right)}{D}\right)$

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, аудиторской организации, оценщику ПИФ и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ.

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

Приложение 3

Модели оценки стоимости ценных бумаг

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже, признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка, в случае соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА:

- ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже, приведенной в Приложении 4;
- наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости;
- 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).

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 отсутствие 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 (три миллиона) рублей. 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, совокупный объем сделок определяется по общему объему торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте.

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. 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 6;

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.

За исключением случаев, 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 и погашение 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 и погашению инвестиционных паев в момент возникновения обязанности по приостановлению.

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА 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 активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние **30 (тридцать) торговых дней**. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.
Для 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	Иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние **30 (тридцать) торговых дней**. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении за последние 30 (тридцать) торговых дней. 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 последние 30 (тридцать) торговых дней.
Для 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	Внебиржевой рынок.

1. Общие положения

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

2. Модели оценки стоимости ценных бумаг

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости

1. Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)	
Ценные бумаги российских эмитентов (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, депозитарная расписка)	I. Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату; c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. II. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, допустимо использовать цены наиболее выгодного рынка на эту дату, выбранной в порядке, предусмотренном для выбора цены основного рынка Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи (с учетом порядка определения активного рынка в неторговый день), учитывая существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, порядок анализа и учета которых описан в данном приложении.
Ценные бумаги иностранных эмитентов и международных компаний (в том числе паи иностранных инвестиционных фондов, депозитарная расписка)	Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;

	c) 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. Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных иностранных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; b) цена закрытия (px_last) 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. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, допустимо использовать цены наиболее выгодного рынка на эту дату, выбранной в порядке, предусмотренном для выбора цены основного рынка Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи (с учетом порядка определения активного рынка в неторговый день), учитывая существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, порядок анализа и учета которых описан в данном приложении.
2. Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный внебиржевой рынок или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня (2-й уровень)	
Ценные бумаги российских эмитентов Ценные бумаги иностранных эмитентов (за исключением инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов,	**Вариант 1:** Для определения справедливой стоимости, используется одна из перечисленных ниже цен рынка, не признанного активным, при условии подтверждения ее корректности, выбранная в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;

депозитарных расписок)	c) 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; d) рыночная цена 2 на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА. **Вариант 2:** **Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и/или иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM).** Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее используется 3 уровень). 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 рыночных индикаторов (бенчмарка) акций российских эмитентов могут использоваться: a) индекс Московской Биржи (IMOEX); b) индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как MSCI, S&P500, DJIA и другие; c) капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации); d) отраслевые индексы. При выборе индекса преимущество отдается индексу, рассчитываемому организатором торгов, на котором обращается ценная бумага. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей 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. В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу ЦБ. 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:

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

$$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1$$

Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:

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

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

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

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;

R_m – доходность рыночного индикатора;

R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности;

Безрисковая ставка доходности определяется на дату определения справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:

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

где:

$(T_1 - T_0)$ - 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:

a) 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).

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.

Бета коэффициент – β

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

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

R_a – доходность актива;
Pa_i – цена закрытия актива на дату i;
Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива;
R_m – доходность рыночного индикатора;
Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i;
Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора;
$i = 1 \ldots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

a) 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;
b) для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний 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;
c) для депозитарных расписок в качестве показателя используется цена закрытия самой депозитарной расписки.

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

Показатели R_a, R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

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

При отсутствии цены закрытия, 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. При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному. С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относится следующие значения: a) цена закрытия; b) значение рыночного индикатора. **Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:** 1) одна из перечисленных ниже цен рынка, не признанного активным, при условии подтверждения ее корректности: a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату; c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА. 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. d) рыночная цена 2 на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; 2) цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 г. и позднее, определенная по методу 1 или методу 2 на основании данных исключительно из российских источников (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center); 3) цена по модели оценки в соответствии с Приложением 8. При отсутствии необходимых данных для расчета стоимости, справедливая оценка определяется на 3-м уровне оценки. **Для облигаций иностранных эмитентов:** Для определения справедливой стоимости, используются наблюдаемые цены активного внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;

	b) цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА, при условии что, Score равен 6 и выше; c) цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. В случае отсутствия цен закрытия в информационной системе Bloomberg в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяется цена закрытия, то для целей определения справедливой стоимости активов используется цена закрытия последнего торгового дня.
Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации Долговая ценная бумага иностранных государств Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства Ценная бумага международной финансовой организации	Для определения справедливой стоимости, используются наблюдаемые цены активного внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; b) цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА, при условии что, Score равен 6 и выше. c) цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 г. и позднее. Если указанные цены отсутствуют, при этом ценная бумага допущена к торгам на российской бирже, приведенной в Приложении 4, для определения справедливой стоимости используется модель оценки в соответствии с Приложением 8. Если указанные цены отсутствуют, при этом ценная бумага не допущена к торгам на российской бирже, приведенной в Приложении 4, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. В случае отсутствия цен закрытия в информационной системе Bloomberg в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяется цена закрытия, то для целей определения справедливой стоимости активов используется цена закрытия последнего торгового дня.
Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость, раскрытая/предоставленная управляющей компанией ПИФ, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России. В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости, применяется 3-й уровень оценки.
Депозитарная расписка	Для депозитарных расписок, представляемый актив по которым торгуется на доступных рынках: в случае отсутствия цены первого уровня используется цена представляемой ценной бумаги (базового актива), определенная в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный рынок в зависимости от эмитента бумаги (российский/иностранный). Для депозитарных расписок, представляемый актив по которым не торгуется на доступных рынках: в случае отсутствия цены первого уровня 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 оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)	
Депозитный сертификат	Для определения справедливой стоимости, используется метод определения справедливой стоимости, принятый для денежных средств во вкладах (Приложение 11).
Ценная бумага российских эмитентов и ценная бумага иностранных эмитентов	Справедливая стоимость **долевых ценных бумаг** определяется как отношение собственного капитала эмитента акций, рассчитанного согласно консолидированной финансовой отчетности за последний доступный отчетный период, а в случае ее отсутствия – стоимости чистых активов согласно индивидуальной бухгалтерской (финансовой) отчетности эмитента за последний отчетный период, уменьшенного на долю капитала, приходящегося на размещенные акции иной категории, к общему количеству размещенных эмитентом акций данной категории. Указанная оценка действительна до даты опубликования эмитентом консолидированной финансовой отчетности (индивидуальной бухгалтерской (финансовой) отчетности) за следующий отчетный период. Для **облигаций российских эмитентов** одна из установленных ниже цен, выбранная в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена НКО АО НРД, определенная по методу 3 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее, основанная на данных исключительно из российских источников (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center); b) модель оценки в соответствии с Приложением 8 к настоящим Правилам определения СЧА (уровень 3). Для определения справедливой стоимости **долговых ценных бумаг**, номинированных в иностранной валюте, используется последняя опубликованная доходность к погашению, рассчитанная по итогам последнего торгового дня, в котором сформировалась средневзвешенная цена. Период последней опубликованной доходности к погашению по средневзвешенной цене до даты определения справедливой стоимости активов не должен превышать 180 календарных дней. Для расчета справедливой стоимости таких долговых инструментов используем следующую формулу: $$P + A = \sum_{i=m}^{n} \frac{C_i}{\left(1+\frac{Y}{100}\right)^{\frac{t_i}{Year\ Basis}}} + \frac{N}{\left(1+\frac{Y}{100}\right)^{\frac{t}{Year\ Basis}}}$$ Ci – размер i-го купона ti – число дней до выплаты i-го купона t – число дней до погашения облигации N – номинальная стоимость облигации Y – опубликованная ставка доходности к погашению по средневзвешенной цене m – текущий купонный период n – число купонных периодов P – цена облигации A – НКД

	YearBasis – число дней в году. Используем 360 P + A – полная стоимость облигации (с НКД) В случае отсутствия данных для определения справедливой стоимости долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, раскрываемых информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) используется последняя доходность к погашению, рассчитанная по итогам последнего торгового дня, в котором сформировалась цена закрытия, раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg Generic (BGN)/ Bloomberg Valuation (BVAL)). При этом последовательно анализируются данные в предыдущем календарном дне и т.д., но не более 180 календарных дней до даты определения стоимости чистых активов. Для оценки **иных** ценных бумаг используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (шесть) месяцев до даты определения СЧА в отчете, составленном не позднее 6 (шесть) месяцев до даты определения справедливой стоимости. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика, составленный не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.
Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации Долговая ценная бумага иностранных государств Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства Ценная бумага международной финансовой организации	Цена, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА. Модель оценки в соответствии с Приложением 8 к настоящим Правилам определения СЧА (уровень 3) (если применимо).
4. Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив	
Производные финансовые инструменты (далее – ПФИ), СВОП	По ПФИ, по которым рынок является активным, управляющая компания использует данные, определенные на основных рынках для оцениваемого ПФИ (в порядке убывания приоритетности): • Последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая организатором торгов, где управляющей компанией был продан или куплен ПФИ; • Вариационная маржа, определяемая организатором торгов, где управляющей компанией был продан или куплен ПФИ. Данный показатель используется для расчета изменения справедливой стоимости ПФИ с даты последней уплаты вариационной маржи; • Последняя цена закрытия, определяемая организатором торгов, где управляющей компанией был куплен/продан оцениваемый ПФИ; • Последняя средневзвешенная цена, определяемая организатором

	торгов, где управляющей компанией был куплен/продан оцениваемый ПФИ.
Ценная бумага является дополнительным выпуском	Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика, составленный не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. 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. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату конвертации. Со следующей даты применяется общий порядок оценки. • Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. • Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных

	акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения. • Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. • Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика, составленный не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.
Ценная бумага, приобретенная при размещении	Цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты размещения может применяться цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

Приложение 4

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

1. Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС»
2. Публичное акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа»

Приложение 5

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

где:

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

P_n – сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма);

n – порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;

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

r – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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

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

Для учета в справедливой стоимости обесценения происходит корректировка величины ожидаемых денежных потоков (P_n), в соответствии с Приложением 6 настоящих Правил определения СЧА.

Порядок определения ставки дисконтирования для депозитов

Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее отклонение от рыночной ставки составляет не более 10 (десять)%;
- рыночной, увеличенной (если ставка по договору больше) / уменьшенной (если ставка по договору меньше) на 10 (десять)%.

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

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

(обязательства).

- дату изменения ключевой ставки Банка России, после первоначального признания.

В качестве рыночной ставки применяется ключевая ставка, установленная Банком России.

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

Приложение 6

Порядок корректировки стоимости активов для учета кредитного риска

Общие положения

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

- Стандартные (без признаков обесценения);
- Обесцененные без наступления дефолта;
- Активы, находящиеся в дефолте;

Термины и определения

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, дебиторы по договорам с имуществом ПИФ, банки, кредитные и некредитные организации и прочие обязанные по активам ПИФ лица.

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

Безрисковая ставка:

- В российских рублях:

Ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям (КБД Московской биржи)[1] – для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день. Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой. Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

Ставка RUONIA[2] или ставка RUSFAR[3] – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарный день.

В отсутствие возможности определения актуальных значений КБД Московской биржи в качестве временной альтернативы безрисковой ставки для определения справедливой стоимости активов может быть использована 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:

[1] https://www.moex.com/s2532
[2] http://ruonia.ru/
[3] https://www.moex.com/msn/ru-rusfar (https://www.moex.com/ru/factsheet/history)

Ставка, получающаяся методом интерполяции (например, линейной) на соответствующие сроки ставки SOFR и ставок по американским государственным облигациям для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день[4];

Ставка SOFR[5] – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

- В евро:

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция между значением ставки €STR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA[6] на срок 3 месяца.

Ставка €STR[7] – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

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

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

Формула 1. Формула линейной интерполяции

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

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;

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

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.

PD (вероятность дефолта) по активу – оценка вероятности наступления события дефолта.

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

---

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

[5] https://www.sofrrate.com/

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

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

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки.

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

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженное с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. В целях применения настоящей методики для мониторинга признаков обесценения и событий дефолта, а также для определения уровня рейтинга с целью последующего определения величин PD, используются рейтинги следующих рейтинговых агентств (при их наличии):

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

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

Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности указаны в п. 3.1.

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, являющаяся просроченной на срок не более чем стандартный. Определение операционной дебиторской задолженности, классификация, виды и сроки установлены в Приложении № 7 к настоящим Правилам определения СЧА.

Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)

1.1. Для операционной задолженности видов, указанных в Приложении № 7 к настоящим Правилам определения СЧА, дисконтирование не проводится.

1.2. Справедливая стоимость актива без признаков обесценения рассчитывается следующим образом:

Формула 2:

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

где

PV – справедливая стоимость актива;

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

Pn – сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма);

n – порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;

R(T(n)) – безрисковая ставка, определяемая в соответствии с порядком, установленным в разделе «Термины и определения» настоящего Приложения;

T(n) – количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока. В дату погашения денежного потока значение T(n)=0;

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

LGD (Loss Given Default, потери при дефолте) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 5 настоящего Приложения.

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

2.1. При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов (в случае отсутствия цен основного рынка на дату определения СЧА и цены, рассчитанной наблюдаемыми источниками информации (в том числе НКО АО НРД), позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА), в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости.

2.2. События, ведущие к обесценению:

2.2.1. В отношении **юридических** лиц

2.2.1.1. Ухудшение финансового положения заемщика/дебитора/кредитной организации/банка, отразившиеся в доступной финансовой отчетности. Для оценки ухудшения финансового положения заемщика/дебитора/кредитной организации/банка применяются следующие пороговые значения:

- снижение выручки более чем на 20 %;
- увеличение кредиторской задолженности более чем на 20 %;
- рост показателя долг/EBITDA более чем на 20 %.

2.2.1.2. Негативное действие рейтинговых агентств – в случае наличия у контрагента рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России.

2.2.1.2.1. Управляющая компания не учитывает как признак обесценения для задолженности в рублях снижение рейтинга в иностранной валюте, если данное снижение произошло из-за общего ухудшения страновой оценки в стране регистрации контрагента, а положение самого контрагента не изменилось.

2.2.1.2.2. Управляющая компания не учитывает как признак обесценения понижение рейтинга на одну ступень (за исключением перехода в состояние дефолта или выборочного дефолта) в случае, если при возникновении задолженности у рейтинга был негативный прогноз.

2.2.1.2.3. Управляющая компания может использовать как признак обесценения снижение прогноза рейтинга и/или отзыв рейтинга.

2.2.1.2.4. Управляющая компания может не учитывать как признак обесценения после учета понижения рейтинга одним агентством понижение рейтинга другими агентствами в течение 3 месяцев на то же самое количество рейтинговых грейдов (т.е. учет одной и той же ситуации всеми агентствами).

2.2.1.2.5. При анализе уже обесцененной задолженности управляющая компания не учитывает для дальнейшего обесценения понижение рейтинга агентством, которое в результате понижения присвоило рейтинг выше, чем используемый, или равный ему.

2.2.1.3. 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.

2.2.1.4. Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности (за исключением случаев, когда лицензия сдается контрагентом добровольно).

2.2.1.5. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента (и отсутствия цены, рассчитанной наблюдаемыми доступными источниками информации, указанными в Правилах определения СЧА, позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА).

2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства) заемщика[8].

2.2.1.7. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы[9], к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

2.2.1.8. Для необеспеченной задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения).

2.2.2. В отношении **физических** лиц

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

---

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

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

2.2.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства[10];

2.2.2.3. Появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявлении его в розыск;

2.2.3. В отношении физических и юридических лиц

2.2.3.1. Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной. При этом Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям с производными инструментами), просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств; решение об отсутствии обесценения оформляется мотивированным суждением.

2.2.3.2. Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанной 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).

2.2.3.3. Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящих Правилах определения СЧА, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов на основании мотивированного суждения Управляющей компании либо, с указанием даты возникновения события обесценения и содержании такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании.

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

2.4. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.

2.4.1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными[11].

2.4.2. Поручительства и гарантии контрагента с признаками обесценения принимаются в расчет с учетом обесценения.

2.5. Мониторинг признаков обесценения

2.5.1. 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.

2.5.2. Мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на ежедневной основе.

---

[10] Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физического лица.

[11] Кроме случаев:

- наличия рыночных котировок по торгуемой задолженности контрагента/эмитента;
- незначительной по размеру (менее 1% от общей задолженности и менее 0,1% от СЧА фонда) задолженности, оспариваемой контрагентом – до момента получения исполнительного листа;
- оспариваемой задолженности по пеням и штрафам – до момента получения исполнительного листа.

2.5.3. Мониторинг по физическим лицам проводится не реже чем раз в 6 месяцев.

2.5.4. Мониторинг по данным по судебным разбирательствам для юридических лиц 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 может проводиться раз в квартал.

2.6. Выход из состояния обесценения.

Управляющая компания имеет право прекратить считать задолженность обесцененной:

2.6.1. Для юридических лиц

2.6.1.1. Для обесценения из-за превышения пороговых значений – в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение двух кварталов.

2.6.1.2. Для обесценения из-за понижения рейтинга – в случае повышения рейтинга эмитента/заемщика, который ранее был понижен, либо сохранения рейтинга со стабильным прогнозом в течение срока не менее 12 месяцев.

2.6.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спрэдов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спрэдом к G-кривой[12]).

2.6.1.4. Для обесценения из-за потери лицензии – в случае восстановления лицензии либо получения лицензии на этот же или иные виды деятельности; выход из состояния обесценения возможен только в случае получения не менее чем двух квартальных отчетов или годового отчета о деятельности контрагента в новом качестве, при этом в деятельности должны отсутствовать иные признаки обесценения.

2.6.1.5. Для обесценения из-за исчезновения активного рынка из-за финансовых проблем эмитента (в отсутствие цены, рассчитанной наблюдаемыми доступными источниками информации, указанными в Правилах определения СЧА, позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА) – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

2.6.1.6. Для обесценения из-за наличия признаков банкротства – в случае отсутствия признаков банкротства в течение срока не менее 6 месяцев.

2.6.1.7. Для всех случаев – в случае изменения состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки контрагента. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.

2.6.2. В отношении физических лиц.

2.6.2.1. Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 месяцев.[13]

---

[12] Спрэд для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный модифицированной дюрации облигации.

[13] Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестанет считаться обесцененной через 6 месяцев.

2.6.2.2. Для обесценения из-за информации об исполнительном производстве – в случае погашения задолженности по исполнительному производству.

2.6.3. В отношении юридических и физических лиц.

2.6.3.1. Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 месяцев. обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной. В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент/заемщик также может быть выведен из состояния обесценения, данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.

2.6.3.2. Для обесценения из-за реструктуризации в пользу контрагента – в случае полного погашения реструктурированной задолженности (кроме случаев, когда одновременно с погашением возникает новая задолженность) и обслуживания прочей задолженности без реструктуризаций и просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной, в течение срока не менее 3 месяцев. после погашения реструктурированной задолженности.

2.6.3.3. 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.

2.6.3.4. Для обязательств контрагента, которые стали обесцененными из-за нарушения условий обслуживания по другим обязательствам контрагента/эмитента, – в случае погашения реструктурированной или просроченной задолженности и обслуживания всей прочей задолженности без нарушений условий или реструктуризаций в течение всего периода до погашения и 6 месяцев. после погашения проблемной задолженности.

2.7. Расчет справедливой стоимости актива с учетом признаков обесценения (до дефолта контрагента)

2.7.1. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков (Формула 2). При этом Вероятности дефолта PD(Tn) и сроки Tn определяются с учетом положений, установленных в разделе 4 настоящего Приложения.

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

3.1. Предельные сроки просрочки для признания дефолта по различным видам задолженностей контрагентов перед ПИФ (организация может самостоятельно установить меньшие сроки).

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков	Срок
Обязательства облигациям российских/иностранныхэмитентов[14]	7 / 10 рабочих дней

[14] 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

Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностранных эмитентов[15]	25 рабочих / 45 календарных дней
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ	90 дней

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

3.2.1. Нарушение контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства заемщика/контрагента/дебитора на срок, больший, чем указано в п. 3.1 настоящего Приложения, 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.3.5.6.

3.2.2. Официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информации о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств.

3.2.3. Официальное опубликование решения о признании эмитента/должника банкротом.

3.2.4. 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.

3.2.5. Официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения.

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

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

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

3.3.1. Нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора на срок более чем указано в п.3.1.1 настоящего Приложения, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка.

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.

характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств.

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

3.3.3. Официальное опубликование решения о начале применения к лицу процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.

3.3.4. Получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям (кроме случаев осуждения на условный срок).

3.3.5. Получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести.

3.3.6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.

3.4. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.

3.4.1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент считается находящимся в дефолте.

3.4.2. Не обеспеченные страховкой либо залогом ликвидных ценных бумаг поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента не принимаются в расчет.

3.4.3. В случае наступления событий, приравненных с дефолту, контрагент считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.

3.4.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых[16] компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

3.5. Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта (за исключением описанных ниже в этом пункте), справедливая стоимость актива определяется в соответствии с Формулой 2, при этом PD(T(n)) принимаются равными 1.

3.5.1. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение котировки к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен 1 – Recovery Rate. Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, но если только не имеется котировок самого оцениваемого обязательства.

3.5.2. В случае, если контрагент/эмитент находится в состоянии банкротства

3.5.2.1. Стоимость принимается равной нулю по требованиям на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил) или процентов за прошлые периоды, за исключением долга, оцениваемого оценщиком и обеспеченного торгуемыми ценными бумагами, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц; оценка должна проводиться с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения.

3.5.2.2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, всем прочим

[16] Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

требованиям контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 месяцев до момента оценки СЧА, созданный после начала процедуры банкротства. 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.

3.5.3 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, за исключением случаев наличия котировки долгового обязательства контрагента или котировок иного публичного долга (ценных бумаг) данного контрагента с аналогичными условиями по месту хранения ценных бумаг и возможностями погашения обязательств по выплате купонов и дивидендов в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ – в этом случае LGD может определяться в соответствии с п.3.5.1 или п.5.10 настоящего Приложения.

3.5.3.1. 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%.

3.5.3.2. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и выплата по которым может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ, при этом с даты наступления дефолта согласно Правилам определения СЧА ПИФ LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства будут погашены в определенный срок, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен в соответствии с полученной информацией) на основании мотивированного суждения Управляющей компании.

3.5.3.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД, оцениваются в общем порядке, установленном Правилами определения СЧА 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. 3.2.1, такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании).

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

Управляющая компания имеет право прекратить считать задолженность находящейся в дефолте:

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

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

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

3.6.4. 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.

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

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.

4. Этапы определения вероятности дефолта (PD) по задолженности юридических лиц:

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

4.1. Вероятность дефолта (PD) на горизонте 1 год определяется следующими методами:

4.1.1. <Вариант 1>

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD, определенное российским рейтинговым агентством АО «Эксперт РА» (далее – Агентство) (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования») в составе публичного актуального отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал. 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 Приложением Д. Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD для срока 1 год.

<Вариант 2>

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD от агентства Moody’s на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) через сопоставление рейтингов в соответствии с Приложением Д. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными

российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства Moody’s.

Значение PD определяется на основании актуальных публичных доступных данных по вероятностям дефолта рейтингового агентства Moody's, публикуемого на сайте агентства в составе отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) в таблице «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год.

4.1.2. В случае наличия у иностранного контрагента рейтинга одного из международный рейтинговых агентств – на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международных рейтинговых агентств – Moody's, S&P или Fitch, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными международными рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг и по нему определяется величина PD для срока 1 год.

4.1.3. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций – по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в Приложении В к настоящему Приложению.

4.1.4. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций в следующем порядке:

4.1.4.1. Для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд руб. в год) применяется средняя вероятность дефолта на горизонте 1 год для Speculative Grade от агентства Moody’s на основании актуальных публичных доступных данных по вероятностям дефолта рейтингового агентства Moody's, публикуемого на сайте агентства в составе отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) в таблице «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год.

4.1.4.2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес, субъекты малого и среднего предпринимательства) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении В к настоящему Приложению. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ. В случае если принадлежность к МСБ установить не представляется возможным, то такое предприятие признается МСБ, в случае, если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год (а при отсутствии информации в реестре МСБ и информации о величине годовой выручки – на основании мотивированного суждения Управляющей компании).

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

4.2. Расчет вероятности дефолта на разные сроки.

4.2.1. В случае, если

- вероятность дефолта не превышает вероятность дефолта для наихудшей категории качества по всем рейтинговым агентствам (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или вероятности дефолта для такого актива из категории МСБ,

- у контрагента нет просроченной задолженности, выводящей из состояния операционной задолженности,
- срок погашения денежного потока по активу составляет менее года от даты оценки,

используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения.

4.2.2. В случае, если срок до погашения меньше 1 года и вероятность дефолта превышает величину, указанную в предыдущем пункте, используется годовая вероятность дефолта, которая не изменяется из-за изменения срока до погашения до факта первого погашения по данной задолженности.

4.2.3. В случае, если срок погашения больше года для любой задолженности используется вероятность дефолта на срок до погашения задолженности по формуле расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности (Формула 3).

4.2.4. Вероятность дефолта (PD) на срок менее 1 года оценивается по модели оценки интенсивности (пп. 4.2.5) либо способом линейной интерполяции (пп. 4.2.6) вероятности дефолта на горизонте 1 год.

4.2.5. Для расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности на срок, отличный от 1 года, используются следующий подход:

<Вариант 1> **Формула 3. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.**

$$PD_{(Tn)} = 1 - e^{-\lambda\frac{Tn}{365}}, \text{где } \lambda = -\ln(1 - PD)$$

где,

PD – вероятность дефолта эмитент/дебитора на горизонте 1 год:

Tn – количество календарных дней до погашения денежного потока.

<Вариант 2> **Формула 3. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности**

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

где:

PD – вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год;

Tn – количество календарных дней до погашения денежного потока.

Значение PD_{Tn} округляется до 4 знаков после запятой в долях или до 2 знаков после запятой в процентах.

4.2.6. Для расчета вероятности по методу линейной интерполяции на срок менее 1 года:

Формула 4. Расчет вероятности дефолта по методу линейной интерполяции

$$PD_D = D/T * PD,$$

где величины имеют то же значение, что и в формуле 3 в данном разделе выше.

4.3. Расчет вероятности дефолта для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте.

4.3.1. Для обесцененной просроченной задолженности вероятность дефолта рассчитывается путем линейной интерполяции между вероятностью дефолта для такой задолженности с момента признания задолженности не операционной и 1 (Формула 5).

Формула 5.

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

где,

t – срок просрочки;

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

T – срок 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 соответствующей вероятности дефолта, то она рассчитывается на день перед нарушением срока использования обязательств.

4.3.2. Для обесцененной непросроченной задолженности вероятность дефолта рассчитывается следующими способами в зависимости от вида задолженности:

4.3.2.1. При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем понижения рейтингового грейда. Порядок понижения рейтинга установлен в Таблице 2 Приложения Д к настоящему Приложению.

4.3.2.2. При использовании для расчета данных по Moody’s Speculative grade используется для обесцененной задолженности вероятность дефолта для самой худшей рейтинговой категории.

4.3.2.3. При оценке по портфелям сторонних организаций (например, банков) обесцененная, но не просроченная задолженность оценивается с помощью данных по следующему (следующим) по качеству после стандартного портфелю (портфелям) сторонних организаций.

4.3.2.4. При оценке для МСБ и иных активов, для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 и вероятностью дефолта для необесцененного актива/задолженности и приводится к сроку задолженности в соответствии с данным разделом.

4.3.2.5. Вероятность дефолта для обесцененной непросроченной задолженности рассчитывается с учетом срока до погашения в соответствии с п. 4.2 настоящего Приложения.

4.4. Случай обесценения нескольких задолженностей одновременно.

4.4.1. Если после нарушения срока исполнения обязательств не возникало иных признаков обесценения, для контрагента используется наибольшая из вероятностей дефолта, рассчитанных для каждой просроченной задолженности отдельно, при этом в Формуле 5 в качестве начальной PD используется вероятность дефолта, которая была установлена на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.

4.4.2. Если после нарушения срока исполнения обязательств возникли иные признаки обесценения (не просрочки), то проводится перерасчет вероятностей дефолта для каждой

просроченной задолженности по Формуле 5, а в качестве начальной PD в формуле 5 используется вероятность дефолта, которая была бы использована при обесценении непросроченной задолженности на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.

4.4.3. Полученная в соответствии с пп. 4.4.1 и 4.4.2 настоящего Приложения вероятность дефолта для непросроченных задолженностей (частей задолженности) контрагента со сроком

- более 1 года – увеличивается в соответствии с п. 4.2.3 настоящего Приложения;
- менее 1 года – не изменяется независимо от срока.

4.5. Соответствие шкал рейтинговых агентств.

4.5.1. Соответствие шкал рейтингов устанавливается в соответствии с Таблицей 1 Приложения Г к настоящему Приложению.

4.5.2. 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.

4.5.3. Соответствие рейтингов пересматривается в случае изменения рейтинговых шкал рейтинговых агентств.

4.6. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.

4.6.1. При определении кредитного рейтинга иностранного контрагента используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России. При отсутствии кредитных рейтингов российских контрагентов используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств. При оценке иностранных эмитентов учитываются те же рейтинги, что и для иностранных контрагентов.

4.6.2. Порядок учета рейтинговых действий различных агентств для оценки обесценения:

- при изменении рейтинга одними агентствами и сохранение рейтинга в то же самое время другими агентствами – применяется наиболее низкий из установленных рейтингов;
- изменение прогнозов рейтингов не учитывается;
- изменение рейтингов в различных валютах не учитывается.

4.6.3. В целях данной методики используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.

4.7. Для активов контрагента, находящегося в состоянии дефолта, PD устанавливается равной 1.

Раздел 5. Расчет LGD

5.1. LGD при использовании рейтингов российских и международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании для крупных контрагентов данных Moody’s speculative grade определяется на основании актуальных публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody’s по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study, таблица «Average senior unsecured bond recovery rates by year before default» с 1983 года на горизонте 1 год) в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для

которых определяется recovery rate[17]. В случае использования данных иных рейтинговых агентств в Правилах определения СЧА указывается, как и на основании каких соответствующих данных рейтинговых агентств определяется LGD для разных категорий контрагентов (рейтингованные, крупные, МСБ).

5.2. LGD для физических лиц и МСБ при отсутствии обеспечения принимается равным 100 %.

5.3. LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.

5.4. В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения, дисконт определяется в следующем порядке:

5.4.1. для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:

5.4.1.1. входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 месяцев оборотом;

5.4.1.2. не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;

5.4.2. Для прочих акций и облигаций – как дисконт, присвоенный группе активов исходя из ликвидности актива, и равный:

- для I группы активов (срок реализации – до 1 месяца) – 10%;
- для II группы активов (срок реализации – до 6 месяцев) – 20%;
- для III группы активов (срок реализации – до 12 месяцев) – 30%;
- для IV группы активов (срок реализации – более 12 месяцев) – 40%.

5.4.3. для облигаций с рейтингами Moody’s , S&P или Fitch – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией.

5.5. При наличии поручительства (гарантий, страховок, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива) (поручительства физических лиц не принимаются в расчет).

5.5.1. Управляющая компания может использовать вместо оценки обеспеченной части оценку обязательств на соответствующую сумму поручителя (гаранта/контрагента по опционному соглашению).

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

---

[17] Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то Потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом:

LGD=1-RR,

где:

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

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

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

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

5.7. В случае дефолта по публичному долгу контрагента либо компании из группы контрагента (если дефолт для контрагента возник из-за дефолта этой компании его группы, а сама задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD могут использоваться (при наличии) котировки публичного долга, отношение полной цены (цены закрытия или расчетной цены информационных агентств и накопленного купонного дохода) к номиналу долгового обязательства может быть использовано как оценка Recovery Rate. LGD в этом случае будет равен разнице 1 – Recovery Rate.

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

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

6.1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных Приложении 3 к настоящим Правилам определения СЧА, а также для просроченной дебиторской задолженности.

6.2. В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком в максимально короткие сроки с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем Приложении.

Приложение А к Приложению 6

Список источников, используемых для оценки кредитного риска.

1. В отношении юридических лиц

- уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» https://www.e-disclosure.ru/;
-Московская Биржа https://www.moex.com/;
- сайт Центрального Банка РФ https://www.cbr.ru/;
- картотека арбитражных дел https://kad.arbitr.ru;
- единый федеральный реестр сведений о банкротстве https://bankrot.fedresurs.ru;
- единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц https://fedresurs.ru;
- https://www.acra-ratings.ru/;
- https://raexpert.ru/;
- https://www.fitchratings.com/;
- https://www.standardandpoors.com/;
- https://www.moodys.com/;
- официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;
- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - http://www.gks.ru/accounting_report;
- документы, полученные от Управляющей компании.

2. В отношении физических лиц

- картотека арбитражных дел https://kad.arbitr.ru;
- единый федеральный реестр сведений о банкротстве https://bankrot.fedresurs.ru;
- издание «Коммерсант»: https://bankruptcy.kommersant.ru.

Приложение Б к Приложению 6

Примерные списки банков

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

- Банк Тинькофф;
- Банк Русский Стандарт;
- Банк ХоумКредит;
- Локобанк;
- ОТП-банк;
- Банк Ренессанс-кредит;
- МТС-банк;
- Кредит-Европа банк.

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

- Сбербанк;
- Банк ВТБ;
- Райффайзенбанк;
- Банк Открытие;
- Газпромбанк;
- Банк ДОМ.РФ.

Приложение В к Приложению 6

Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

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

2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний[18] кредитный спрэд облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг ≥ BBB-)

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**

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

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

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

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

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

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

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

Тикер - **RUCBITRB3Y**

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

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

3. По следующей таблице определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта:

Национальная шкала для Российской Федерации	**Рейтинговая группа**
АО «Эксперт РА»	
ruAAA	**RUCBTR3A3YNS**
ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA-	**RUCBTRA2A3Y**

[18] Рассчитывается как среднее арифметическое по объемам торгов.

ruBBB+, **ruBBB,** **ruBBB-, ruBB+**	**RUCBTR2B3B**

Для последующего определения вероятности дефолта из группы рейтингов, определенной в соответствии с настоящим пунктом, выбирается минимальный рейтинг по группе.

4. К вероятностям дефолта переход осуществляется в соответствии с Таблицей 1 Приложения Г к настоящему Приложению.

Приложение Г к Приложению 6

Вероятности дефолта для организаций МСБ

Для российских компаний

Степень риска	**PD**
Низкий риск	0.05
Средний риск	0.065
Высокий риск	0.08

Разбиение по отраслям (ОКВЭД) для российских компаний МСБ.

- Низкий риск
  - 5 Добыча угля
  - 6 Добыча сырой нефти и природного газа
  - 7 Добыча металлических руд
  - 12 Производство табачных изделий
  - 18 Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации
  - 21 Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях
  - 26 Производство компьютеров, электронных и оптических изделий
  - 33 Ремонт и монтаж машин и оборудования
  - 36 Забор, очистка и распределение воды
  - 39 Предоставление услуг в области ликвидации последствий загрязнений и прочих услуг, связанных с удалением отходов
  - 50 Деятельность водного транспорта
  - 58 Деятельность издательская
  - 60 Деятельность в области телевизионного и радиовещания
  - 61 Деятельность в сфере телекоммуникаций
  - 62 Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги
  - 63 Деятельность в области информационных технологий
  - 74 Деятельность профессиональная научная и техническая прочая
  - 80 Деятельность по обеспечению безопасности и проведению расследований
  - 84 Деятельность органов государственного управления по обеспечению военной безопасности, обязательному социальному обеспечению
  - 86 Деятельность в области здравоохранения
  - 87 Деятельность по уходу с обеспечением проживания
  - 90 Деятельность творческая, деятельность в области искусства и организации развлечений

- 91 Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры
- 92 Деятельность по организации и проведению азартных игр и заключению пари, по организации и проведению лотерей
- 94 Деятельность общественных организаций
- 97 Деятельность домашних хозяйств с наемными работниками
- 1 Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг
- 14 Производство одежды
- 19 Производство кокса и нефтепродуктов
- 20 Производство химических веществ и химических продуктов
- 22 Производство резиновых и пластмассовых изделий
- 25 Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования
- 28 Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки
- 29 Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов
- 30 Производство прочих транспортных средств и оборудования
- 32 Производство прочих готовых изделий
- 35 Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха
- 38 Сбор, обработка и утилизация отходов
- 68 Операции с недвижимым имуществом
- 72 Научные исследования и разработки
- 73 Деятельность рекламная и исследование конъюнктуры рынка
- 75 Деятельность ветеринарная
- 81 Деятельность по обслуживанию зданий и территорий
- 82 Деятельность административно-хозяйственная, вспомогательная деятельность по обеспечению функционирования организации
- 85 Образование
- 95 Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения
- 96 Деятельность по предоставлению прочих персональных услуг

- Средний риск
  - 13 Производство текстильных изделий
  - 24 Производство металлургическое
  - 27 Производство электрического оборудования
  - 42 Строительство инженерных сооружений
  - 45 Торговля оптовая и розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт
  - 46 Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
  - 52 Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность
  - 59 Производство кинофильмов, видеофильмов и телевизионных программ, издание звукозаписей и нот

- 69 Деятельность в области права и бухгалтерского учета
- 71 Деятельность в области архитектуры и инженерно-технического проектирования; технических испытаний, исследований и анализа
- 79 Деятельность туристических агентств и прочих организаций, предоставляющих услуги в сфере туризма
- 88 Предоставление социальных услуг без обеспечения проживания

- Высокий риск
  - 10 Производство пищевых продуктов
  - 17 Производство бумаги и бумажных изделий
  - 23 Производство прочей неметаллической минеральной продукции
  - 31 Производство мебели
  - 37 Сбор и обработка сточных вод
  - 43 Работы строительные специализированные
  - 47 Торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
  - 49 Деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта
  - 55 Деятельность по предоставлению мест для временного проживания
  - 56 Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков
  - 77 Аренда и лизинг
  - 93 Деятельность в области спорта, отдыха и развлечений
  - 2 Лесоводство и лесозаготовки
  - 3 Рыболовство и рыбоводство
  - 8 Добыча прочих полезных ископаемых
  - 9 Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых
  - 11 Производство напитков
  - 15 Производство кожи и изделий из кожи
  - 16 Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения
  - 41 Строительство зданий
  - 51 Деятельность воздушного и космического транспорта
  - 53 Деятельность почтовой связи и курьерская деятельность
  - 64 Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению
  - 65 Страхование, перестрахование, деятельность негосударственных пенсионных фондов, кроме обязательного социального обеспечения
  - 66 Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования
  - 70 Деятельность головных офисов; консультирование по вопросам управления
  - 78 Деятельность по трудоустройству и подбору персонала

Для иностранных компаний

Отрасль	PD
Строительство зданий	0,1503
Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность	0,1049
Инвестиции и управление недвижимостью	0,0877
Специализированные строительные работы	0,0762
Производство металлических изделий, кроме машин и оборудования	0,0615
Предоставление прочих сервисных услуг	0,078
Розничная торговля	0,0659
Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков	0,0823
Производство пищевых продуктов	0,0591
Производство машин и оборудования	0,0671
Прочее (среднее значение)	0,0904

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

АКРА (АО)	АО «Эксперт РА»	ООО «НКР»	ООО «НРА»	Moody`s	S&P	Fitch
Национальная шкала для Российской Федерации				Международная шкала		
AAA (RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA|ru|	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU),	ruAA+, ruAA,	AA+.ru, AA.ru,	AA+|ru|, AA|ru|,	Ba1	BB+	BB+
AA-(RU), A+(RU),	ruAA-, ruA+,	AA-.ru, A+.ru,	AA-|ru|, A+|ru|,	Ba2	BB	BB
A (RU), A-(RU)	ruA, ruA-	A.ru, A-.ru	A|ru|, A-|ru|	Ba3	BB-	BB-
BBB+(RU), BBB (RU)	ruBBB+, ruBBB	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+|ru|, BBB|ru|	B1	B+	B+
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB-|ru|, BB+|ru|	B2	B	B
BB(RU)	ruBB	BB.ru	BB|ru|	B3	B-	B-
BB-(RU)	ruBB-	BB-.ru	BB-|ru|	Ca - C	CCC - C	CCC - C
B+(RU), B(RU), B-(RU)	ruB+, ruB, ruB-	B+.ru, B.ru, B-.ru	B+|ru|, B|ru|, B-|ru|	Ca - C	CCC - C	CCC - C
CCC(RU)	ruCCC	CCC.ru	CCC|ru|	Ca - C	CCC - C	CCC - C
CC(RU) и ниже (не включая D(RU))	ruCC и ниже (не включая ruD)	CC.ru и ниже (не включая D)	CC|ru| и ниже (не включая D|ru|)	Ca - C	CCC - C	CCC - C
D(RU)	ruD	D	D|ru|	D	D	D

Примерный список названий таблиц, публикуемых рейтинговыми агентствами, для использования при расчетах вероятностей дефолта (PD) и уровня потерь при дефолте (LGD)

• Default, Transition, and Recovery (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) - Average One-Year Transition Rates For Global Corporates By Rating Modifier;

• Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) - Average one-year alphanumeric rating migration rates;

• Transition and Default Studies (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) - Fitch Global Corporate Finance Transition Matrices.

Для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд. руб. в год) применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's: Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) - Annual issuer-weighted corporate default rates by alphanumeric rating.

LGD при использовании рейтингов международных рейтинговых агентств и использовании Moody's speculative grade[1] - ставка возмещения за год до дефолта: Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study: Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default.

Исторические данные об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал (или аналогичное название отчета Эксперт РА) – таблица уровней (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурированного финансирования.

Приложение 7

Признание и обесценение операционной дебиторской задолженности

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

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении № 6 к настоящим Правилам определения СЧА по оценке кредитных рисков, 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 проводит анализ уровня риска по дебиторской задолженности, которая ранее была признана операционной, и по иной дебиторской задолженности, признание которой осуществляется.

Анализ уровня риска проводится:

– на каждую отчетную дату, установленную Правилами определения СЧА;

– при первоначальном признании дебиторской задолженности;

– на момент перехода дебиторской задолженности из статуса «операционной» в статус «просроченной».

Для целей проведения анализа, Управляющая компания использует 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.

Таблица 2. Виды, условия и сроки признания операционной дебиторской задолженности

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)
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	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по возврату средств со счета брокера /со счета в НКЦ	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств (деньги в пути)	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете	Отсутствие признаков обесценения	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком
Дебиторская задолженность по сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня
Авансы, выданные по сделкам за счет имущества ПИФ	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

1. Особые условия, применяемые для обесценения дебиторской задолженности, не указанной в таблице «Виды, условия и сроки признания операционной дебиторской задолженности»:

– 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, обесценивается 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, обесценивается по истечении 25 рабочих дней с даты ее возникновения.

2. Обесценение дебиторской задолженности, указанной в п. 1 настоящего Приложения не производится при соблюдении следующих условий:

– наличие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что задержка 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 не обесценивается не зависимо 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.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по незавершенным сделкам купли-продажи ценных бумаг (Т+) и сделкам с производными финансовыми инструментами определяется в порядке, установленном для оценки таких сделок в Правилах определения СЧА.

Приложение 8

Модель определения расчетной цены для российских долговых ценных бумаг, номинированных в российских рублях, и еврооблигаций, номинированных в долларах США и российских рублях

<u>Рублевые облигации российских эмитентов</u>

Уровень 2.

В случае отсутствия активного рынка на дату оценки, а также в случае, если основным рынком для облигаций является внебиржевой рынок справедливая цена рассчитывается в соответствии с Приложением 3 настоящих Правил определения СЧА.

Уровень 2 или 3 (в зависимости от использования наблюдаемых данных в оценке).

В отсутствие данных Уровня 2 справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих денежных потоков по безрисковой ставке доходности, скорректированной на кредитный спред:

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

P_{t0} – справедливая стоимость облигации на дату;

i – порядковый номер денежного потока;

CFi – i-ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, дополнительный доход, если он предусмотрен условиями выпуска облигации 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) включительно. Все денежные потоки рассчитываются в соответствии с условиями выпуска;

ri – ставка кривой бескупонной доходности КБД Московской биржи[19]), соответствующая сроку до погашения i-го денежного потока, данные для расчёта которой публикует Московская Биржа. Порядок определения безрисковой ставки указан в Приложении 3 настоящих Правил определения СЧА;

CrSpread – кредитный спред облигационного индекса (расчет приведен ниже). Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг, выпущенных Минфином Российской Федерации) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0;

ti- – срок до погашения i-го денежного потока в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней, значение не округляется). Срок определяется с даты расчета справедливой стоимости (не включая) до даты окончания купонного периода, даты частичного погашения основного долга (если предусмотрено), даты дополнительного дохода (если предусмотрено), даты ожидаемого срока обращения облигации (включительно).

В случае, если выпуск является субординированным, то в расчете ставки дисконтирования необходимо учитывать премию за субординированность. Премия за субординированность

[19] https://www.moex.com/s2532

определяется на основе мотивированного суждения с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов.

Справедливая стоимость облигаций, полученная в результате данного метода расчета, округляется до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

Для целей расчета медианного кредитного спреда ($CrSpread$) в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия – сначала рейтинг эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. 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).

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы в зависимости от присвоенного рейтинга российскими рейтинговыми агентствами по национальной шкале:

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

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости (от умеренно высокого до высокого). В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от A- до AA+ по национальной рейтинговой шкале.

Рейтинговая группа III – средний уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости (от умеренно низкого до среднего). В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB+ до BBB+ по национальной рейтинговой шкале.

Рейтинговая группа IV – низкий уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости (от преддефолтного до умеренно низкого). В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты:

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в таблице 3, или
- с рейтингом ниже BB+ по национальной рейтинговой шкале.

Таблица 3. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

Национальная шкала для Российской Федерации				**Рейтинговая группа**
АКРА (АО)	АО «Эксперт РА»	ООО «НКР»	ООО «НРА»	

AAA (RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA|ru|	**Рейтинговая группа I**
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU), A+(RU), A (RU), A-(RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA-	AA+.ru, AA.ru, AA-.ru, A+.ru, A.ru, A-.ru	AA+|ru|, AA|ru|, AA-|ru|, A+|ru|, A|ru|, A-|ru|	**Рейтинговая группа II**
BBB+(RU), BBB (RU), BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBB+	BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru, BB+.ru	BBB+|ru|, BBB|ru|, BBB-|ru| BB+|ru|	**Рейтинговая группа III**
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует				**Рейтинговая группа IV**

Кредитный спред для рейтинговых групп I, II, III рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов, раскрываемых ПАО «Московская биржа» по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней включая дату определения справедливой стоимости.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов ПАО «Московская биржа», раскрываемых по итогам каждого торгового дня:

- Индекс государственных облигаций (1-3 года) – для долговых инструментов, выпущенных Министерством финансов Российской Федерации,

  Тикер – **RUGBITR3Y**

  Описание индекса – https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y

  Архив значений – https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive/

- Рейтинговая группа I – Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, рейтинг по национальной рейтинговой шкале = AAA(RU)),

  Тикер – **RUCBTR3A3YNS**

  Описание индекса – https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS

  Архив значений – https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive

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

  Тикер – **RUCBTRA2A3Y**

  Описание индекса – https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y

  Архив значений – https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y/archive/

- Рейтинговая группа III – Индекс Мосбиржи корпоративных облигаций (дюрация более 0,5 года, BB+(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ BBB+(RU)),

  Тикер – **RUCBTR2B3B**

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

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

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред $S_{РГI}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{РГI} = (Y_{\text{RUCBTR3A3YNS}} - Y_{\text{RUGBITR3Y}}) * 100$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{РГI}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{РГI}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{РГI}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{РГII}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{РГII} = (Y_{\text{RUCBTRA2A3Y}} - Y_{\text{RUGBITR3Y}}) * 100$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{РГII}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{РГII}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{РГII}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{РГIII}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{РГIII} = (Y_{\mathbf{RUCBTR2B3B}} - Y_{\text{RUGBITR3Y}}) * 100$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{РГIII}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{РГIII}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{РГIII}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

С учетом наличия в данной группе долговых инструментов низкого кредитного качества, в т.ч. преддефолтных, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, медианный кредитный спред рассчитывается на индивидуальной основе для каждого долгового инструмента.

Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке[20]:

- не реже чем на последний день каждого квартала для долгового инструмента определяется значение кредитного спреда с применением одного из перечисленных ниже способов (далее – экспертное значение кредитного спреда). Одновременно для долгового инструмента определяется величина отклонения экспертного значения кредитного спреда от значения медианного кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы на эту же дату (($\Delta S^{m}_{\text{РГ}(III-IV)}$);

- медианный кредитный спред $S^{m}_{\text{РГ}IV}$ для долгового инструмента признается равным (в порядке убывания приоритета):

  – экспертному значению кредитного спреда, если оно рассчитано на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента;

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

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

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

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

$$S^{m}_{\text{РГ}IV} = \text{ОКРУГЛ}\ (\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100,$$

где:

$S^{m}_{\text{РГ}IV}$ – медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

YTM_i – эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i-го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;КБД_i – значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) i-го выпуска долговой ценной бумаги;

i – идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.

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

- если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту/поручителю или заемщику по выпуску (применительно к SPV) этого выпуска присвоен рейтинг национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 3, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Близким кредитным рейтингом признается кредитный рейтинг, который отклоняется от кредитного рейтинга эмитента/выпуска/поручителя по выпуску на +/- одну кредитную ступень.

$$S_{\text{РГ}IV}^{m} = \text{ОКРУГЛ}\left(\text{СРЗНАЧ}\left(YTM_j - \text{КБД}_j\right), 4\right) \times 100,$$

где:

$S_{\text{РГ}IV}^{m}$ – медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

YTM_j – эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене j-го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;

КБД_j – значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения/оферты j-го выпуска долговой ценной бумаги;

j – идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.

- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента/ поручителя этого выпуска, присвоенного национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 3, медианное значение кредитного спреда рассчитывается:

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

Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга по мотивированному суждению управляющей компании при условии его согласования специализированным депозитарием.

Выбор выпусков ценных бумаг и их количества, необходимого для расчета справедливой стоимости ценной бумаги по настоящей методике, осуществляется управляющей компанией на основании мотивированного суждения.

– как медианное значение кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы, увеличенное на величину ΔFD. Величина ΔFD ежегодно определяется как разница между средним[21] значением частоты дефолтов3 выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе IV, и средним значением частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе III.

Среднее значение частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных к соответствующей рейтинговой группе, определяется по формуле:

[21] Определение частоты дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте соответствующего агентства. Дефолт в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг эмитента, предполагает дефолт эмитента.

$FD =$ СРЗНАЧ $(\sum_{n}^{N} \frac{IS^D}{IS}$,

где:

IS^D – количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 3 к соответствующей рейтинговой группе, допустивших дефолт хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг в течение соответствующего периода (года) наблюдения;

IS – количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 3 к соответствующей рейтинговой группе;

$n -$ порядковый номер периода (года) наблюдения, принадлежащий множеству N;

$N -$ количество периодов наблюдения, лет.

<u>Еврооблигации</u>

Уровень 3.

Для еврооблигаций, номинированных в долларах США, и в отношении которых известен конечный заемщик (по данным системы cbonds.ru), при этом «страной риска» заемщика является Россия, справедливая стоимость определяется согласно модели оценки справедливой стоимости рублевых облигаций на уровне 3 со следующими изменениями при расчете медианного кредитного спреда.

Так как для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то медианный кредитный спред ($CrSpread$) рассчитывается на основании выбранных управляющей компанией ДУ ПИФ 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 или BVAL (Score равен или выше 6), а в случае их отсутствия 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)/конечного заемщика по выпуску (в случае, если эмитент выпуска – специальное юридическое лицо (SPV) 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**

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

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

Кредитный спред 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 долларах США, соответствующая сроку до погашения/оферты i-ого аналога. Порядок определения безрисковой ставки указан в Приложении 3 настоящих Правил определения СЧА.

Медианный кредитный спред 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 3 уровне.

Приложение 9

Кредиторская задолженность

Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания	Справедливая стоимость
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	• Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность	• Дата исполнения обязательств ПИФ по договору	Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ	• Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ	• Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора	
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ	• Дата внесения расходной записи о погашении инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора	• Дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении инвестиционных паев ПИФ	• Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке	• Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ	• Дата возникновения обязательства по выплате земельного налога, налога на имущество, НДС и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. • Для НДФЛ – дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке.	• Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке	

Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства	• Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ	• Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов ПИФ (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг)	• Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке	• Дата возникновения обязательства по сделке согласно условиям договора	
Резерв на выплату вознаграждения	• Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ	• В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения • По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ	Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в сумме, определенной в соответствии с Приложением 2

Приложение 10

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

Виды активов	Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость актива определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости при возникновении признаков обесценения, учитывая кредитные риски (Приложение 6).

Денежные средства во вкладах

Виды активов	Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ
Критерии признания	• Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет ПИФ денежных средств по договору банковского вклада); • Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется: • в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, **если срок погашения вклада «до востребования»**; • в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год), предусмотренного договором, **если срок погашения вклада не более 1 (один) года и ставка по договору соответствует рыночной.** Ставка соответствует рыночной, если депозитный вклад размещен в кредитной организации, которая входит в перечень системно значимых кредитных организаций, утвержденных Банком России на основании методики, установленной Указанием Банка России от 22.07.2015 г. № 3737-У «О методике определения системно значимых кредитных организаций», и опубликованной на сайте Банка России www.cbr.ru по состоянию на дату первоначального признания. В случае размещения вклада в кредитной организации, не входящей в перечень системно значимых кредитных организаций, ставка по договору соответствует рыночной, если ее отклонение от рыночной ставки, определенной в соответствии с Приложением 5, составляет не более 10 (десять) %; • в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, на весь срок вклада (Приложение 5) **в иных случаях.** В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада, действующим на дату определения СЧА, причем накопление срока вклада не происходит.

Порядок корректировки стоимости активов	• Справедливая стоимость актива признается равной 0 (ноль) с даты решения Банка России об отзыве лицензии банка, в котором размещен вклад. • Справедливая стоимость актива определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости при возникновении признаков обесценения, учитывая кредитные риски (Приложение 6).

Приложение 12

Ценные бумаги

Виды активов	Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты
Критерии признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: • 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) – дата 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; • дата заключения сделки.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: • 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) – дата 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 дата списания такого сертификата, подтвержденной актом; • если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации – дата записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента); • дата заключения сделки; • дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; • дата получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость ценной бумаги – цена, определенная с помощью моделей, указанных в Приложении 3.
Порядок корректировки стоимости активов	• 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 ценной бумаги признается равной 0 (ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве эмитента ценной бумаги – с даты официального опубликования такого сообщения. • Справедливая стоимость ценных бумаг, определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости

	при возникновении признаков обесценения, учитывая кредитные риски (Приложение 6).

Приложение 13

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

Виды активов	• Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате; • Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам
Критерии признания	• **Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным** бумагам – дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске. • **Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам** – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости **дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу** по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке: а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока – с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат: • фактического исполнения эмитентом обязательства; • истечения 7 (семь) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 (десять) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом; • опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода; б) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а. Купонный доход, выраженный в валюте, пересчитывается в рубли по курсу ЦБ РФ на дату расчету СЧА на количество ценных бумаг к погашению и округляется до 2 знаков после запятой. Оценка справедливой стоимости **дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга** по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке: а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока – с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат: • фактического исполнения эмитентом обязательства;

	• истечения 7 (семь) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 (десять) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом; • опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства; b) 0 (ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а.
Порядок корректировки стоимости активов	• Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается равной 0 (ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) – с даты официального опубликования такого сообщения. • Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам, определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости при возникновении признаков обесценения, учитывая кредитные риски (Приложение 6).

Приложение 14

Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах

Виды активов	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ, а так же **в случае если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке (МНО)** денежных средств на расчетных счетах.
Критерии признания	Проценты на неснижаемый остаток денежных средств на расчетном счете фонда признаются в качестве актива в первый рабочий день после окончании расчётного периода начисления процентов на неснижаемый остаток.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам признается равной сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением в составе дебиторской задолженности в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер.
Порядок корректировки стоимости активов	• Справедливая стоимость актива признается равной 0 (ноль) с даты решения Банка России об отзыве лицензии банка, в котором открыт счет. • Справедливая стоимость актива определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости при возникновении признаков обесценения, учитывая кредитные риски (Приложение 6).

Приложение 15

Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам

Виды активов	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, которые входят в состав имущества ПИФ
Критерии признания	• Дата возникновения права на включение дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: - акций, депозитарных расписок российских эмитентов – дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов (для торгуемых ценных бумаг) или дата фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов (для неторгуемых ценных бумаг, а также в случае невозможности определить дату, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов). Источниками данных о датах выплаты дивидендов/доходов являются НКО АО НРД, информационные агентства, эмитенты; - акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или иных доступных источников – дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT), или (в отсутствие информации о DVD_EX_DT) дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов. • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) – дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ). 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, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам определяется исходя из: • количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (дохода) и • объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам признается равной 0 (ноль): • в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ – с даты следующей за 25 (двадцать пятым) рабочим днем с даты начала выплат, объявленной эмитентом;

	• в случае возбуждения в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) процедуры банкротства – с даты официального опубликования такого сообщения. Справедливая стоимость по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости при возникновении признаков обесценения, учитывая кредитные риски (Приложение 6).

Приложение 16

Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ

Виды активов	Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ
Критерии признания	• Датой возникновения обязательства управляющей компании по выплате 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 или информацией, полученной из иных источников, предусмотренных настоящими Правилами определения СЧА; • Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT), или (в отсутствие 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 о размере причитающихся выплат) – дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера 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 управляющей компании, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам паев ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ: • количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, учтенных на счете депо ПИФ на дату определения СЧА; • объявленного размера дивиденда (дохода) по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД или

	официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам инвестиционных паев ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ признается равной 0 (ноль): • если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно – с даты следующей за 25 (двадцать пять) рабочим днем по окончанию срока выплат дохода по инвестиционным паям; • 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 по окончанию срока выплат дохода по паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов; • в случае возбуждения в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) процедуры банкротства – с даты официального опубликования такого сообщения. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам инвестиционных паев ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, доходам от долевого участия в уставном капитале, определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости при возникновении признаков обесценения, учитывая кредитные риски (Приложение 6).

Приложение 17

Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг

Виды активов	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 со специального брокерского счета; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); • Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете.
Порядок корректировки стоимости активов	Дата аннулирования лицензии является датой наступления оснований для наступления срока исполнения обязательств. С указанной даты применяется порядок корректировки справедливой стоимости (Приложение 6). Справедливая стоимость денежных средств на брокерском счете признается равной 0 (ноль) в случае признания брокера банкротом с даты официального сообщения о банкротстве.

Приложение 18

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

Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+
Критерии признания	Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.
Критерии прекращения признания	• Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо; • Дата заключения сделки.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца. При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенным на условиях Т+, справедливая стоимость облигаций (пакета облигаций) определяется как произведение цены облигации, используемой согласно Модели оценки стоимости ценных бумаг, увеличенной на размер купона, порядок определения которого для учета в сделках Т+ определяется в Правилах определения СЧА, по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов, и количества ценных бумаг, являющихся предметом сделки.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость дебиторской задолженность, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ (за исключением биржевых операций в режиме безадресных торгов), с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями сделки, определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению, учитывая кредитные риски (Приложение 6).

Приложение 19

Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ (при несовпадении даты поставки валюты, определенной условиями договора с датой заключения договора по покупке/продаже валюты)

Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+
Критерии признания	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, являющейся предметом сделки, выраженной в рублях и стоимостью валюты в рублях, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость дебиторской задолженность, возникшей в результате совершения сделок с валютой, заключенным на условиях Т+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению, учитывая кредитные риски (Приложение 6).

Приложение 20

Прочая дебиторская задолженность

Виды активов	• Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; • Авансы, выданные за счет имущества ПИФ; • Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ; • Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ; • Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; • Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ; • Дебиторская задолженность по арендным платежам; • 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 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 заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется: • в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА в отношении операционной дебиторской задолженности в течение установленного срока в соответствии с Приложением 7 к настоящим Правилам определения СЧА; • в сумме, определенной в соответствии с Приложением 6 к настоящим Правилам определения СЧА, в иных случаях.
Порядок корректировки стоимости активов	• Справедливая стоимость прочей дебиторской признается равной 0 (ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении контрагента – с даты официального опубликования такого сообщения.

Приложение 21

Требование к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов

Виды активов	Требование к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов
Критерии признания	Дата перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора.
Критерии прекращения признания	• Дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); • Дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике**.**
Справедливая стоимость	Эквивалент драгоценных металлов отражается на дату определения СЧА по следующим справедливым ценам в порядке убывания приоритета с учетом веса драгоценного металла, за который определяется каждая из цен: a) Цена с Лондонской биржи металлов (London Metal Exchange), в частности: - LMAUDY LME Comdty - для золота; - PLDMLNPM Index - для палладия; - PLTMLNPM Index - для платины; - LMAGDY LME - для серебра. b) Цены London Metal Exchange за одну тройскую унцию переводятся в цену за грамм путем деления на 31,1034768 и умножаются на курс валюты определения СЧА по курсу, установленному в Правилах определения СЧА. c) Цена Банка России (при отсутствии доступа к London Metal Exchange или отсутствии цены London Metal Exchange на дату определения СЧА)
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость эквивалента драгоценных металлов признается равной 0 (Ноль): • с даты решения Банка России об отзыве лицензии банка, в котором открыт счет для учета денежного эквивалента драгоценных металлов.

Приложение 22

Производные финансовые инструменты

Виды активов	Производные финансовые инструменты
Критерии признания	Дата отражения брокером приобретения/реализации соответствующего срочного контракта на бирже.
Критерии прекращения признания	• 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.
Справедливая стоимость	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.