

«УТВЕРЖДЕНЫ»

Генеральный директор
Общества с ограниченной ответственностью
«УК «А-Капитал»

_____/Д.В. Шагардин/

«02» ноября 2023 г.

«СОГЛАСОВАНО»

Генеральный директор
Закрытого акционерного общества
«Первый Специализированный Депозитарий»

_____/Г.Н. Панкратова/

«02» ноября 2023 г.

ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
Открытого паевого инвестиционного фонда
рыночных финансовых инструментов
«А-Капитал Российские облигации с выплатой дохода»

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

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 паевого инвестиционного фонда (далее – ПИФ) и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, на момент определения СЧА ПИФ

Правила определения СЧА – настоящий локальный акт управляющей компании ПИФ, регламентирующий порядок определения стоимости чистых активов ПИФ и стоимости инвестиционного пая.

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА (далее по тексту - Правила) 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 3.

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

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

Экспертное (мотивированное) суждение – это документально оформленное профессиональное суждение Управляющей компании, содержащее обоснованные расчеты и/или 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, а так же в иных исключительных случаях, когда текущие методы определения справедливой стоимости актива (обязательства) с учетом нестандартных внешних обстоятельств приводят к искажению справедливой стоимости, а применение мотивированного суждения обеспечивает

надежное определение справедливой стоимости соответствии с МСФО 13 и требованиям законодательства Российской Федерации.

Наиболее выгодный рынок – рынок, из числа наблюдаемых и доступных биржевых площадок, на котором была бы получена максимальная сумма от продажи актива или уплачена минимальная сумма за то, чтобы передать обязательство.

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.

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 – ценовые котировки (некорректируемые) активных рынков для идентичных активов или обязательств, к которым у организации есть доступ на дату оценки.

В рамках Уровня 1 акцент делается на определении следующего:

(а) основного рынка для соответствующего актива или обязательства, или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодного рынка для этого актива или обязательства; и

(b) может ли организация заключить сделку в отношении этого актива или обязательства по цене данного рынка на дату оценки.

2-й уровень – цена, определенная на основании исходных данных, которые являются прямо или косвенно наблюдаемыми в отношении актива или обязательства, исключая ценовые котировки, отнесенные к Уровню 1.

3-й уровень – цена, определенная на основании ненаблюдаемых исходных данных в отношении актива или обязательства.

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.

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах. Допустимые сроки просрочки и исполнения обязательств определяются настоящими Правилами, и должны быть подтверждены рыночной (или внутренней) статистикой управляющей компании по срокам погашения конкретного вида дебиторской задолженности. 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 № 5 к настоящим Правилам, 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.

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «А-Капитал Российские облигации с выплатой дохода» разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев», в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

Настоящие Правила применяются с «03» ноября 2023 года.

Изменения и дополнения в настоящие Правила могут быть внесены в случаях, установленных нормативными правовыми актами. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила, к тексту изменений и дополнений прилагается

пояснительная записка о причинах внесения таких изменений и дополнений и указывается дата начала их применения.

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА.

СЧА рассчитывается по состоянию на 23:59:59 даты, по состоянию на которую определяется 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.

СЧА определяется (дата определения СЧА):

- на дату завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев - на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения паевого инвестиционного фонда - на дату возникновения основания его прекращения;
- на дату, предшествующую дате перехода фонда из одной управляющей компании в другую управляющую компанию или из одного специализированного депозитария в другой специализированный депозитарий;
- после завершения (окончания) формирования открытого паевого инвестиционного фонда - каждый рабочий день, в том числе на день приостановления приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев в соответствии с решением управляющей компании об обмене всех инвестиционных паев на инвестиционные паи другого открытого ПИФ.

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

- 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) до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней в году.

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

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

КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)

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

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в составе активов (обязательств) представлены в Приложениях к настоящим Правилам.

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Стоимость активов и обязательств 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 от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки 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. Перечень активов, справедливая стоимость которых определяется на основании отчёта оценщика, содержится в Приложении 1.

Методики определения справедливой стоимости активов (обязательств), порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в валюту определения СЧА представлены в соответствующих приложениях к настоящим Правилам.

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

Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений). Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств 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 (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 или даты окончания реализации всего имущества.

Резерв на выплату вознаграждений, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного правилами доверительного управления, в течение отчетного года

начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств на каждую дату определения СЧА, предусмотренную Правилами определения стоимости чистых активов.

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений, в случае, если размер таких вознаграждений определяется исходя из среднегодовой СЧА (далее – 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:

$$СЧА_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Кт_1}{\left(1 + \frac{x_{узн} + x_{нрп}}{D}\right)}$$

$Активы_1$ - 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 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_{ykn} - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами доверительного управления (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

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

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

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

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

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

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

где:

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

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

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

T_i - количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего отчетного года

до (включая) даты начисления резерва S_i ;

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

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

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

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

$Активы_d$ - 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 вознаграждений, начисленных в дату d , необходимо при определении расчетной величины активов на дату d увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в дату d .

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

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

x - процентная ставка, соответствующая:

x_{ykn} - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами доверительного управления (в долях), действующий в течение периода T_i ;

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

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

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

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

не округляются.

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

Размер сформированных резервов на выплату вознаграждений уменьшается на суммы начисленных в течение отчетного года вознаграждения управляющей компании, специализированного депозитария, и лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ.

Не использованные в течение отчетного года резервы на выплату вознаграждений подлежат восстановлению по окончании отчетного года, но не позднее первого рабочего дня года, следующего за отчетным, и признаются в составе прочих доходов. Указанное

восстановление отражается при первом определении СЧА в году, следующем за отчетным годом.

Иные резервы не формируются и не включаются в состав обязательств паевого инвестиционного фонда.

Вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, начисляются в соответствии с условиями договоров на оказание соответствующих услуг и с даты начисления отражаются в составе обязательств паевого инвестиционного фонда до момента их выплаты.

Вознаграждение УК за месяц, когда фонд завершит формирование, рассчитывается за период с даты, следующей за датой:

Выдачи паев	
завершения	V
формирования	

по конец месяца.

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правилами доверительного управления согласно методам определения стоимости активов, предусмотренным настоящими Правилами.

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв, определяется на дату передачи такого имущества в оплату инвестиционных паёв, за исключением случаев определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, на основании отчета оценщика.

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

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

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 компанией, 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 если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, 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.

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 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, (за исключением выявления факта

несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства). Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения его повторения.

ПЕРЕЧЕНЬ АКТИВОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ОЦЕНКЕ ОЦЕНЩИКОМ

На основании отчета оценщика оцениваются следующие активы:

Описание
Ценные бумаги и финансовые инструменты, по которым невозможны иные способы определения справедливой стоимости
Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости

МОДЕЛИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

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

Выбор уместных методов и моделей определения справедливой стоимости ценных бумаг (в том числе ценных бумаг одного и того же выпуска) и источников исходных данных, необходимых для определения справедливой стоимости, зависит от действующих ограничений на распоряжение ценными бумагами на соответствующих рынках.

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

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

- ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже, приведенной в Приложении 3 настоящих Правил, и на этих биржах управляющая компания имеет возможность распоряжаться ценной бумагой, в том числе с участием брокера;
- наличие цены (котировки) ценной бумаги (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);
- количество сделок с ценной бумагой за последние 10 торговых дней – 10 и более.

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

Критерий о количестве сделок применяется в случае, если на всех доступных наблюдаемых рынках, на которых торгуется ценная бумага, в доступных источниках информации есть данные о количестве сделок. В 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 рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка (дату определения СЧА), если объем сделок определен в иностранной валюте).

В случае, если ценная бумага торгуется на российской бирже в основном режиме торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте и такие режимы торгов доступны для совершения сделок за счет имущества ПИФ, то совокупный объем сделок и количество сделок определяется по общему объему торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте. При этом величины объема сделок в валюте для целей определения соответствия критериям активного рынка совокупный объем торгов за 10 торговых дней переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА

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

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг **основным рынком** признается:

Ценные бумаги	Основной рынок
<p>Ценные бумаги российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации)</p>	<p>Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.</p> <p>В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 (Десять) торговых дней, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок.</p> <p>При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период</p>
<p>Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, допущенные к торгам на организованных торговых площадках</p>	<p>Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.</p> <p>При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении за последние 10 торговых дней.</p> <p>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 10 торговых дней.</p>
<p>Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, не допущенные к торгам на биржевых площадках, доступных управляющей компании</p>	<p>Внебиржевой рынок</p>

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ.

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
<p>Ценные бумаги российских эмитентов, за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации</p>	<p>1. Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)</p> <p>1.1. Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка за последний торговый день, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) цена спроса (BID) на момент окончания торгового дня при условии, что она находится в интервале между минимальной (LOW) и максимальной (HIGH) ценами сделок на указанную дату, включая границы интервала; b) средневзвешенная цена (WAPRICE) на момент окончания торгового дня при условии, что она находится в пределах спреда по спросу (BID) и предложению (OFFER) на указанную дату, включая границы интервала; c) цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE) на момент окончания торгового дня при условии, что раскрыты данные об объеме торгов за день (VALUE) и он не равен нулю. <p>Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана основным рынком, то для определения справедливой стоимости используются приоритетно цены в вышеуказанном порядке, по которому на дату оценки определен наибольший объем сделок по количеству ценных бумаг (при отсутствии информации по объему сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении). В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены за ту же дату по режиму торгов в другой валюте.</p> <p>1.2. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, допустимо использовать цены наиболее выгодного рынка (анализируются цены на всех доступных наблюдаемых рынках, на которых торгуется ценная бумага, установленных в Приложении 3 настоящих Правил) на эту дату, выбранной в порядке, предусмотренном для выбора цены основного рынка</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p>

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

2.1. Для определения справедливой стоимости **облигаций российских эмитентов** используются следующие цены и модели, выбранные в порядке убывания приоритета:

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

2.1.1.1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее, определенная по методу 1 или методу 2 на основании данных исключительно из российских источников (<https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center>).

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

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

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

2.2.1.4. Цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 17 (модель оценки использует исходные данные 2-го уровня в случае отнесения облигации к рейтинговой группе I, II или III)

	<p>2.1.2. Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, приобретенных при размещении (в том числе замещающих облигаций, оплата которых при их размещении осуществляется еврооблигациями (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам) в период с даты начала размещения по дату окончания размещения используется цена размещения.</p> <p>Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, приобретенных при размещении, с даты, следующей за датой окончания размещения, и до появления цен 1-го уровня или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня (за исключением цены, определяемой по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 17, и справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика), применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА, но не более 10 рабочих дней, используется цена размещения, скорректированная обратно пропорционально изменению ключевой ставки Банка России (новая ключевая минус старая ключевая).</p> <p>Начиная с 11 рабочего дня, с даты окончания размещения справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учётом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p>
	<p>3. Модели определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)</p> <p>3.1. Справедливая стоимость облигаций российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации) определяется с использованием указанного ниже приоритета цен с учетом наличия доступа к указанным ценам, а так же релевантности исходных данных и методик расчета, применяемых при расчете указанных цен поставщиками с учетом ограничений на распоряжение ценными бумагами. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>3.1.1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД, определенная по методу 3 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center)</p>

	<p>3.1.2. Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 3 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/aboutDB/data-price)</p> <p>В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.</p> <p>3.1.3. Цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 17 (модель оценки использует исходные данные 3-го уровня в случае отнесения облигации к IV рейтинговой группе)</p> <p>3.1.4. Справедливая стоимость, определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ.</p> <p>В случае, если оценщиком определена справедливая стоимость без учета накопленного купонного дохода, то справедливая стоимость определяется с учетом расчетного накопленного купонного дохода на каждую дату оценки.</p> <p>3.2. Справедливая стоимость депозитного сертификата определяется с использованием метода определения справедливой стоимости денежных средств во вкладах (Приложение 4).</p> <p>В общем случае для всех ценных бумаг использование отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 5.</p>
<p>Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации (ГОВОЗ РФ)</p>	<p>1. Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)</p> <p>Условия и порядок определения справедливой цены 1 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению.</p>

	<p>Особенности выбора цены, если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте:</p> <p>Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана основным рынком, то для определения справедливой стоимости используются приоритетно цены в вышеуказанном порядке, по которому на дату оценки определен наибольший объем сделок по количеству ценных бумаг (при отсутствии информации по объему сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении). В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены за ту же дату по режиму торгов в другой валюте.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <hr/> <p>2. Модели определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный внебиржевой рынок или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня (2-й уровень)</p> <p>Условия и порядок определения справедливой цены 2 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <hr/> <p>3. Модели определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)</p> <p>Условия и порядок определения справедливой цены 3 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению.</p>
--	---

Примечание:

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется с учетом накопленного процентного купонного дохода по этим бумагам.

Процентный купонный доход по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из

количества ценной бумаги на дату расчета. Процентный купонный доход определяется в валюте номинала ценных бумаг с точностью до двух десятичных знаков после запятой.

Величина купонного дохода, выраженного в валюте, определяется в соответствии с Приложением 18.

Приложение А к Приложению 2

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

Хранение через НРД Место хранения, как критерий ограничения распоряжения ценными бумагами
Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации (ГОВОЗ РФ)
1 уровень справедливой стоимости <i>Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах (см. Приложение 3)</i>
Цены Московской биржи (если она признана активным рынком) за последний торговый день в порядке убывания приоритета: а) цена спроса (BID) на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА при условии, что она находится в интервале между минимальной (LOW) и максимальной (HIGH) ценами сделок на указанную дату, включая границы интервала; б) средневзвешенная цена (WAPRICE) на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА при условии, что она находится в пределах спреда по спросу (BID) и предложению (OFFER) на указанную дату, включая границы интервала; в) цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE) на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА при условии, что раскрыты данные об объеме торгов за день (VALUE) и он не равен нулю.
2 уровень справедливой стоимости
1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по утвержденным методикам позже 01.12.2017, определенная 1 или 2 методом

2) средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore»

3) индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню)

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

Для ценных бумаг, номинированных в рублях и не являющихся еврооблигациями, используется так же:

4) цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 17

3 уровень справедливой стоимости

1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам, утвержденным позже 01.12.2017, определенная методом 3

2) индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 3 уровню)

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

3) для ценных бумаг, номинированных в российских рублях и не являющихся еврооблигациями - цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 17.

4) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по

предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.

5) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА, либо 0 (ноль) (оценка по нулевой стоимости доступна только для иностранных облигаций, не связанных с российскими юридическими лицами, долговых ценных бумаг международных финансовых организаций и иностранных государств, которые были первично размещены в иной стране, чем РФ, в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)

Хранение не через НРД

Место хранения, как критерий ограничения распоряжения ценными бумагами

Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации (ГОВОЗ РФ)

1 уровень справедливой стоимости

Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах (см. Приложение 3)

Цены основного рынка из числа активных российских бирж (за исключением Московской биржи) на дату определения СЧА (или за последний торговый день, если рабочий день объявлен биржей неторговым) в порядке убывания приоритета:

а) цена 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;

б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;

с) цена закрытия на момент окончания торговой сессии 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 с проверкой (CLOSE)<>0.

2 уровень справедливой стоимости

- 1) индексная цена, определенная по методике RUDIP (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню)*
- 2) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Valuation»*
- 3) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation»*

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

**Вышеуказанные цены применяются при наличии фактической возможности распоряжаться ценной бумагой с учетом организованной цепочки (схемы) хранения*

3 уровень справедливой стоимости

- 1) индексная цена, определенная по методике RUDIP (по исходным данным, относящимся к 3 уровню)*
- 2) цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation»*

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

**Вышеуказанная цена применяется при наличии фактической возможности распоряжаться ценной бумагой с учетом организованной цепочки (схемы) хранения*

3) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по

предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.

цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)

Источники цен	
НКО АО НРД	https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center
Группа компаний Cbonds Средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore»	https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore
Группа компаний Cbonds Индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Valuation»	https://cbonds.ru/company/Cbonds_Valuation);
Группа компаний Cbonds Индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation»	https://cbonds.ru/cbonds_estimation/
Информационно-аналитический продукт RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS или RUDIP	https://rudata.info/aboutDB/data-price

ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК

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

МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

4.1. Формула приведенной стоимости будущих денежных потоков и применение

Приведенная стоимость будущих денежных потоков, указанная в настоящем приложении, рассчитывается для следующих активов:

- Депозиты в кредитных организациях в случаях, указанных в Приложении 8;

Формула расчёта приведенной стоимости будущих денежных потоков:

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

где:

PV – справедливая (приведенная) стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

r – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в настоящем приложении.

4.2. 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).

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

График денежных потоков корректируется в случае:

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

Для учета в справедливой стоимости обесценения по депозиту (вкладу) производится корректировка величины ожидаемых денежных потоков (P_n) в соответствии с Приложением 5.

4.3. Периодичность определения ставки дисконтирования

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

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

1) Ставка дисконтирования равна ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки за 3 месяца от даты ее определения.

✓ *Определение рыночной ставки*

В качестве рыночных ставок для депозитов применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России¹.

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

Средневзвешенные ставки определяются по развернутой шкале, включающей позиции:

- до 30 дней, кроме до востребования;
- от 31 до 90 календарных дней;
- от 91 до 180 календарных дней;
- от 181 календарных дней до 1 года;

¹ http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/.

- от 1 года до 3 лет;
- свыше 3 лет.

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

✓ *Определение спреда (допустимого отклонения в процентах от значения рыночной ставки)*

Спред (допустимое отклонение в процентах от значения рыночной ставки) устанавливается в размере стандартного отклонения (σ) рыночных ставок на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки² и определяется по формуле³:

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

где:

- σ – стандартное отклонение рыночных ставок;
- $r_{\text{рын}i}$ – значение рыночной ставки;
- $\overline{r_{\text{рын}}}$ – среднее значение рыночной ставки из генеральной совокупности рыночных ставок за 3 месяца.

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

✓ *Корректировка средневзвешенной ставки*

Если наиболее поздняя средневзвешенная процентная ставка, раскрытая на сайте Банка России, рассчитана ранее, чем за месяц до даты определения справедливой стоимости, рыночная ставка подлежит анализу на необходимость корректировки (см. раздел 4.4. Порядок корректировки рыночной ставки настоящего Приложения).

✓ *Определение диапазона рыночных ставок*

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно) минимальной и максимальной границ:

² При расчете используются значения средневзвешенных ставок без корректировки в соответствии с п.4.4 Приложения 4

³ Соответствует функции СТАНДОТКЛОН.Г в программе MS Excel

- Минимальная граница – ставка, равная последней раскрытой средневзвешенной ставке, скорректированной в соответствии с п.4.4 Приложения 4, уменьшенная на величину спреда (σ),
- Максимальная граница – ставка, равная последней раскрытой средневзвешенной ставке, скорректированной в соответствии с п.4.4 Приложения 4, увеличенная на величину спреда (σ).

✓ *Определение ставки дисконтирования*

Ставка по договору ($r_{\text{дог}}$) применяется в качестве ставки дисконтирования, если она находится в пределах определенного выше диапазона:

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

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

Порядок корректировки рыночной ставки на изменение ключевой ставки описан в подразделе 4.4. настоящего Приложения.

4.4. Порядок корректировки рыночной ставки

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

- ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который рассчитана средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце определения справедливой стоимости актива;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась до момента определения справедливой стоимости, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая

средневзвешенная ставка, которая корректируется в соответствии с изменением Ключевой ставки Банка России, т.е. значение рыночной ставки изменяется в той же пропорции, в какой изменилась ключевая ставка.

МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ С УЧЕТОМ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ

Общие положения

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

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

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

Стандартные активы (без признаков обесценения), а именно:

- Дебиторская задолженность (за исключением операционной дебиторской задолженности);
- Денежные средства на счетах и во вкладах.

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

- Долговые инструменты (в случае отсутствия рыночных цен, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА в соответствии с Приложением 2);
- Дебиторская задолженность (за исключением операционной дебиторской задолженности);
- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего Приложения);
- Денежные средства на счетах и во вкладах.

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

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

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

Безрисковая ставка:

- В российских рублях:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – RUONIA (<http://ruonia.ru/>);

Ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 1 календарный день.

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой;

Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

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 линейной интерполяции на основе доступных ставок ROISfix на дату определения справедливой стоимости.

Выбор иной ставки в отношении актива Управляющая компания оформляет мотивированным суждением и предоставляет его в Специализированный депозитарий.

- В американских долларах:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка SOFR (<https://www.sofrrate.com/>);

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня – интерполяция ставки между значением ставки SOFR и ставкой по американским государственным ценным бумагам⁴.

- В евро:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка ESTR

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

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

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

- в прочих валютах:
 - как безрисковая ставка в соответствующей валюте.

Формула 1. Формула линейной интерполяции

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

где:

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

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

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

⁴<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>
<https://home.treasury.gov/policy-issues/financing-the-government/interest-rate-statistics>

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

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.

CoR (Cost of Risk, стоимость риска) – доля ожидаемых кредитных убытков, определяемая как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков. Порядок определения CoR установлен в разделе 6.

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 используются информация, полученная (опубликованная) от следующих рейтинговых агентств:

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

В целях применения настоящей методики для определения уровня рейтинга с целью последующего определения величин PD, используется информация, полученная (опубликованная) от следующих рейтинговых агентств:

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

Степень кредитного рейтинга (грейд) - минимальный шаг детализации кредитного рейтинга в буквенно-символьных (например, ВВВ-, ВВ+ и т.п.) или буквенно-числовых (например, Ваа3, Ва1) обозначениях.

Дефолт - наступление событий, приравниваемых к дефолту и установленных в разделе 3, 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).

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

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, отвечающая критериям, установленным в настоящих Правилах СЧА для признания задолженности операционной.

Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)

1.1. Для операционной задолженности видов, указанных в настоящих Правилах, дисконтирование не проводится, при соблюдении требований для признания задолженности в качестве операционной.

1.2. Оценка активов без признаков обесценения, справедливая стоимость которых определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (за исключением депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении 4 настоящих Правил) рассчитывается следующим образом:

Формула 2:

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

где

PV – справедливая стоимость актива;

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

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

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

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

$T(n)$ - 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.

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.

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

1.3. Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в Разделе 6, используется Формула 2, в которой каждое произведение $PD(T(n))*LGD$ заменяется на CoR . CoR определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 6. Для оценки стандартных активов используется значение CoR для стадии 1.

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

2.1. При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов (в случае отсутствия рыночных цен, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА в соответствии с Приложением 2) в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, в том числе по займам, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле 2.

2.2. События, ведущие к обесценению:

2.2.1. В отношении юридических лиц:

2.2.1.1. Ухудшение финансового положения контрагента, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов 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:

- Снижение рейтинга на 1 ступень и более;

При этом понижение рейтинга на одну ступень не учитывается (за исключением выхода из категории инвестиционных рейтингов, т.е. уровня ВВВ-, Ваа3, и перехода в состояние дефолта или выборочного дефолта) в случае, если при возникновении задолженности у рейтинга был негативный прогноз.

- Отзыв рейтинга (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и отзыв рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности контрагента). Решение об учете отзыва рейтинга в качестве признака обесценения оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.

Не учитывается как признак обесценения для задолженности в рублях снижение рейтинга, присвоенного по международной шкале в иностранной валюте, если данное снижение обусловлено ухудшением страновой оценки контрагента, а положение самого контрагенте изменилось.

Не учитывается как признак обесценения снижение рейтинга рейтинговыми агентствами в течение 3 месяцев после ранее произведенного другим рейтинговым агентством снижения и уже учтенного в качестве события, ведущего к обесценению (т.е. учет одной и той же ситуации всеми рейтинговыми агентствами).

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).

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

2.2.1.4. Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

2.2.1.5. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента.

2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства) заемщика⁶.

2.2.1.7. Для задолженности по финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы⁷, к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

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

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;

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 обязательства⁸;

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 (включая последний день срока, установленного для дефолта), но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной.

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

⁶ В том числе в соответствии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве рассматривается как признак банкротства.

⁷ Понятие группы связанных лиц/компании вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

⁸ Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

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

2.2.3.2. Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех или части платежей).

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

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 обесцененными⁹.

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 каждую дату расчета СЧА.

2.5.3. Мониторинг по физическим лицам проводится раз в 6 месяцев,

2.5.4. Мониторинг по данным по судебным разбирательствам для юридических лиц проводится раз в месяц. В случае малой значимости актива по отношению к СЧА (менее 0,1% от СЧА) и по сумме (менее 100 000 руб.) мониторинг проводится не реже, чем раз в квартал.

⁹ 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.

2.6. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

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 контрагента, 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-кривой¹⁰).

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 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 мес.

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.

¹⁰ Спрэд для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрации облигации.

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 мес.¹¹

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 мес. 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 мес. после погашения реструктурированной задолженности.

2.6.3.3. В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между контрагентом и истцом Управляющая компания 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, – 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 мес. после погашения проблемной задолженности.

¹¹ Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестанет считаться обесцененной через 6 мес.

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), за исключением случаев, описанных ниже в этом пункте. Вероятность дефолта $PD(T(n))$ определяется с учетом положений, установленных в разделе 4.

2.7.2. Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в Разделе 6, используется Формула 2, в которой каждое произведение $PD(T(n))*LGD$ заменяется на CoR . CoR определяется в соответствии с порядком, установленном в разделе 6. Для оценки кредитно-обесцененных активов используется значение CoR для стадии 2.

2.7.3. Для просроченной части задолженности в Формуле 2 в качестве (Tn) принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

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

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

3.1. Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности.

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков	Срок
Обязательства по облигациям российских эмитентов ¹²	7 рабочих дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ	90 календарных дней

¹² Данный срок используется только в случае наличия сообщений от эмитента, агента или иных уполномоченных лиц о намерении исполнить обязательства в ближайшие дни, т.е. о техническом характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств.

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 контрагента на срок, больший, чем указано в п.3.1, 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.

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 контрагента банкротом.

3.2.4. Официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения о прекращении дела о банкротстве.

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 контрагентом 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., в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема.

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.

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

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 залогом недвижимости, 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 к дефолту, контрагент считается находящимся в состоянии дефолта, а также 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 ключевых¹³ 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. Оценка справедливой стоимости активов, находящихся в дефолте

Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется в соответствии с Формулой 2, при этом $PD(T(n))$ принимается равными 1.

¹³ Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

3.5.1. Задолженность физических лиц, оцениваемая до наступления событий дефолта с использованием Cost Of Risk, с даты (включая) наступления дефолта или приравненных к нему событий оценивается в общем порядке, с использованием PD и LGD. При этом, значение PD для такой задолженности принимается равным 1.

3.5.2. В случае если контрагент находится в процессе банкротства:

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

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, объявленных, но не полученных дивидендов, всем прочим требованиям к контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 мес. 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:

LGД 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 LGД может определяться в соответствии с п.5.13.2.

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 ПСЧА ПИФ LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства будут погашены в определенный срок, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен в соответствии с полученной информацией) на основании мотивированного суждения Управляющей компании.

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 ПСЧА ПИФ. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п. 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).

Задолженность перестает считаться дефолтной в следующих случаях:

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 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.

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

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности контрагентов.

Этапы определения вероятности дефолта (PD) по задолженности контрагентов:

1. определяется годовая вероятность дефолта контрагента;
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) определяется следующими методами:

4.1.1. В случае наличия у российского 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 и переводится в абсолютное выражение.

В случае наличия у иностранного контрагента рейтинга одного из международных 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 международными рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства Moody's.

4.1.2. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций вероятность дефолта (PD) может быть определена по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в Приложении В.

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

4.1.3.1. Для крупных контрагентов (выручка 4 млрд руб. и более в год), не относящихся к МСБ (малый и средний бизнес), применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's на основании отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год.

4.1.3.2. Для предприятий МСБ применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении Г. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ¹⁴ или если его выручка составляет менее 4 млрд руб. в год.

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

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

¹⁴ <https://ofd.nalog.ru/>

4.2.1. Для обесцененных непросроченных денежных потоков корректировка осуществляется в следующем порядке:

4.2.1.1. При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем понижения рейтинга на 1 ступень. Понижение на большее количество ступеней оформляется мотивированным суждением управляющей компании.

4.2.1.2. Для обесцененной задолженности крупных контрагентов используется вероятности дефолта для самой худшей рейтинговой категории (Са-С).

4.2.1.3. По обесцененным обязательствам контрагентов-физических лиц применяется CoR, рассчитанный для стадии 2.

4.2.1.4. При оценке для МСБ, для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 и вероятностью дефолта для необесцененного актива/зadolженности с округлением до 4 знаков после запятой.

4.2.2. Для обесцененных просроченных денежных потоков¹⁵ вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой 3:

Формула 3.

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

где

t – срок просрочки,

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

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

PD - вероятность дефолта для непросроченной задолженности, которая использовалась для актива на момент перед возникновением просрочки. Если у актива не было соответствующей вероятности дефолта, то она рассчитывается на день перед нарушением срока исполнения обязательств.

PD определяется:

¹⁵ Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков

- в случае, если по контрагенту отсутствуют признаки обесценения иные, чем просроченная задолженность - как годовая PD в соответствии с п.4.1;

- в случае, если по контрагенту имеются дополнительные признаки обесценения - как годовая PD, дополнительно скорректированная в соответствии с п.4.2.1.

4.3. В случае, если у контрагента, по которому выявлены признаки обесценения, имеется одновременно несколько задолженностей, то PD контрагента принимается равной наибольшему значению из PD, рассчитанных в соответствии с п. 4.2.1 - 4.2.2. При этом по каждому из обесцененных просроченных обязательств, достаточно определить $PD(t)_{\text{просроч}}$ по денежному потоку, относящемуся к данному обязательству, с наибольшим сроком просрочки. Полученное таким образом значение PD контрагента применяется ко всем обязательствам контрагента, после чего по непросроченным денежным потокам дополнительно корректируется на срок денежного потока в соответствии с п.4.4.

4.4. Корректировка вероятности дефолта контрагента на срок денежного потока

4.4.1. Для каждого денежного потока рассчитывается PD, исходя из PD контрагента (определенного в соответствии с пп. 4.1 - 4.3), скорректированного на срок денежного потока.

- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности (при отсутствии просрочки на срок, превышающий операционный) в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и вероятность дефолта контрагента превышает вероятность дефолта для наихудшего рейтингового грейда (Са-С)¹⁶ по данным отчета (Annual default study) рейтингового агентства Moody's (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или наихудшей вероятности дефолта для такого актива из категории МСБ;

- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и у контрагента по любому договору имеются задолженности, просроченные на срок, превышающий операционный.

В случае, если корректировка PD на срок денежного потока не осуществляется, вероятность дефолта для денежного потока ($PD(T_n)$) принимается равной вероятности дефолта контрагента на горизонте 1 год.

¹⁶ вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента.

4.4.2. Для корректировки вероятности дефолта на срок денежного потока используется формула расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности (Формула 4).

Формула 4. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.

$$PD_{(Tn)} = 1 - e^{-\lambda \frac{Tn}{365}}, \text{ где } \lambda = -\ln(1 - PD)^{17}$$

где,

PD – вероятность дефолта контрагента, рассчитанная в соответствии с п. 4.1 - 4.3;

Tn – количество календарных дней до погашения денежного потока;

PD_(Tn) округляется до 4 знаков после запятой.

4.5. Соответствие шкал рейтинговых агентств.

4.5.1. Соответствие шкал рейтингов устанавливается в соответствии с Таблицей 1 Приложения Д.

4.5.2. Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной 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. Для определения кредитного рейтинга используются данные рейтинговых агентств в соответствии с порядком, установленным в разделе «Общие положения». При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств. При оценке иностранных эмитентов учитываются те же рейтинги.

4.6.2. В целях настоящего раздела используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.

¹⁷ Для целей расчета по формуле 4 используется EXP(1)

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

4.8. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется PD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента больше.

Для задолженности, обеспеченной страховкой используются PD должника по договору (активу).

Раздел 5. Расчет LGD

5.1. LGD при использовании рейтингов международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании Moody's speculative grade¹⁸ берется из отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица «Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью рейтинга контрагента / эмитента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate;

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

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

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

5.4 Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется LGD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента выше (см. пункт 4.8).

5.5. Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru) по национальной шкале для Российской Федерации или входящей в список

¹⁸ 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.

одобренных для страхования недвижимости любым из банков, указанных в Приложении Б, обеспечение принимается на всю сумму страховки без дисконтирования (формула 5 не применяется).

5.6. В ином случае, используется дисконтированная сумма страховки. Порядок определения дисконта (*discount*) и срока (T_{ex}) указан в описании формулы 5.

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

Формула 5.

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

PV – дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки;

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

T_{ex} – количество дней от даты определения СЧА до даты ожидаемого поступления обеспечения в случае нарушения обязательств контрагентом, согласно условиям договора или на основании мотивированного суждения управляющей компании, если срок невозможно установить однозначно, исходя из условий договора, в том числе:

- Срок получения денежных средств от реализации предмета залога определяется исходя из условий договора залога и сущности предмета залога.
- Для задолженности, обеспеченной договором страхования, T_{ex} определяется с учетом сроков выплаты по договору страхования при наступлении дефолта контрагента (признании контрагента неплатежеспособным) или на основании мотивированного суждения управляющей компании, если срок возмещения невозможно установить однозначно, исходя из условий договора.

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

R(T_{ex}) – безрисковая ставка на сроке T_{ex} .

Discount – дисконт, определяемый в следующем порядке:

В отношении задолженности, обеспеченной торгуемыми ценными бумагами:

- для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО¹⁹;
- для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:
 - входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом;
 - не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;
 - для облигаций с рейтингами российских рейтинговых агентств – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией;
 - для прочих облигаций (не имеющих рейтинга российских рейтинговых агентств) - путем сопоставления доходности к погашению оцениваемой облигации с доходностью индексов корпоративных облигаций, указанных в п. 2 Приложения В. Индекс облигаций с наиболее близкой доходностью к доходности рассматриваемой облигации используется для определения уровня рейтинга данной облигации в соответствии с п. 3 Приложения В. В случае наличия нескольких уровней рейтингов для одного индекса облигаций, используется наименьший. Для определенного указанным выше способом уровня рейтинга используется максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. Порядок использования рейтингов разных агентств, конкретные облигации в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий.

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

- Если страховой компании присвоен рейтинг ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru) по национальной шкале для Российской Федерации и страховая компания является не одобренной для страхования недвижимости ни одним банком из приложения Б – дисконт рассчитывается как произведение PD страховой компании и LGD страховой компании. Отбор PD

¹⁹ Для акций -риск-параметр для 3-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ» для соответствующей бумаги; для облигаций – риск-параметр для 2-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ».

для рейтинга страховой компании осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

- Если страховой компании не присвоен рейтинг и страховая компания является не одобренной для страхования недвижимости ни одним банком из приложения Б, дисконт рассчитывается как произведение PD для рейтинга Саа и LGD. При этом размер LGD признается равным 100%. Отбор PD для рейтинга Саа осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

5.8. При наличии поручительства (гарантий, страховок, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива):

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

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

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

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

5.10. Для жилой недвижимости LGD может приниматься в размере не менее чем 15% от текущей стоимости обеспечения.

5.11. Для нежилой и коммерческой жилой²⁰ недвижимости – согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения в результате взыскания и продажи обеспечения в случае дефолта, с учетом приведения по срокам получения к моменту дефолта.

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

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

5.13.1. 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

²⁰ Например, гостиницы, хостелы и т.п.

задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD используются (при наличии) котировки публичного долга. Отношение полной цены (цена закрытия (legal close) + НКД) к номиналу может быть использовано как оценка Recovery Rate.

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

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

Для облигаций российских эмитентов, в отношении которых не рассчитываются цены внебиржевого рынка (цена НРД, Cbonds Estimation, Cbonds Valuation, Cbonds Estimation Onshore, RUDIP RUS) – котировка и НКД по данным Московской биржи;

Для иных облигаций – справедливая цена, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, увеличенная на размер накопленного купонного дохода.

Для целей настоящего раздела, значение Recovery Rate округляется до 2 знака после запятой в процентном выражении.

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

Раздел 6. Расчет COR.

6. При использовании для расчета справедливой стоимости с учетом кредитного риска данных банков или иных организаций Управляющая компания учитывает следующие положения:

6.1. Под необеспеченной задолженностью в целях настоящего Приложения понимается задолженность за исключением задолженности, обеспеченной залогом жилой недвижимости (ипотека).

6.2. При использовании данных об обесцененной задолженности Управляющая компания учитывает характер обесценения имеющейся задолженности, в том числе срок

просрочки.

Показатели Cost of Risk (CoR), используемые для расчета справедливой стоимости задолженности физических лиц

Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется отношение резерва под обесценение портфелей кредитов «Кредиты наличными денежными средствами» и «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности банка ПАО «Сбербанк России» за 2022 год.

Необеспеченная задолженность физических лиц		
Стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	3 208	176
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	88	38
CoR	2,89%	21,63%

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, залогом жилой недвижимости, используется отношение резерва под обесценение портфеля ипотечных кредитов, к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности банка Акционерное общество «Банк ДОМ.РФ» за 2022 год.

Обеспеченная задолженность физических лиц		
Стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	180 811	7 210
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	1 208	1 303
CoR	0,67%	18,07%

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

Раздел 7. Метод учета кредитных рисков путем оценки справедливой стоимости по отчету оценщика по состоянию на дату не ранее возникновения события, ведущего к

обесценению.

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

7.2. 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 течении 10 дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению, и до даты применения нового отчета оценщика Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

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.moody.com/>;

официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;

сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата -

http://www.gks.ru/accounting_report;

документы, полученные Управляющей компанией в отношении юридического лица.

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>

документы, полученные Управляющей компанией в отношении физического лица.

Список банков, данные по стоимости риска которых могут использоваться для определения справедливой стоимости, обеспеченной/необеспеченной задолженности

- Банк Тинькофф
- Банк Русский Стандарт
- Банк ХоумКредит
- Локобанк
- ОТП-банк
- Банк Ренессанс-кредит
- МТС-банк
- Кредит-Европа банк
- Сбербанк,
- Банк ВТБ,
- Райффайзенбанк,
- Банк Открытие,
- Газпромбанк,
- Банк ДОМ.РФ

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 используется спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда используются 3 (три) облигации других эмитентов, имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.

2. Определяется, доходности какого из индексов наиболее соответствует полученная доходность по облигации; в качестве меры близости используется средний²¹ кредитный спред облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается²² как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

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

Тикер - **RUCBTR3A3YNS**;

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

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

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

Тикер - **RUCBTRA2A3Y**;

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

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

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

Тикер - **RUCBTR2B3B**;

²¹ Способ усреднения кредитных спредов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение.

²² Компания вправе использовать другие модели для оценки кредитных спредов, с том числе через более сложные модели или через рынок CDS.

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

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
ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBB+	RUCBTR2B3B

Вероятности дефолта для каждой группы рейтинга определяется согласно данным российского рейтингового агентства АО «Эксперт РА» (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования») в составе публичного актуального отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал.

Из группы рейтингов, выбирается PD для среднего значения рейтинга группы (ruAAA, ruAA, ruBBB).

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

Вероятности дефолта для организаций МСБ

Для российских компаний

Код отрасли по ОКВЭД	Степень риска	PD
1, 5, 6, 7, 12, 14, 18, 19, 20, 21, 22, 25, 26, 28, 29, 30, 32, 33, 35, 36, 38, 39, 50, 58, 60, 61, 62, 63, 68, 72, 73, 74, 75, 80, 81, 82, 84, 85, 86, 87, 90, 91, 92, 94, 95, 96, 97	Низкий риск	0,05
13, 24, 27, 42, 45, 46, 52, 59, 69, 71, 79, 88	Средний риск	0,065
2, 3, 8, 9, 10, 11, 15, 16, 17, 23, 31, 37, 41, 43, 47, 49, 51, 53, 55, 56, 64, 65, 66, 70, 77, 78, 93	Высокий риск	0,08

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

КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания	Справедливая стоимость
Кредиторская задолженность по сделкам купли-продажи имущества паевого инвестиционного фонда.	Дата перехода к ПИФ права собственности на имущество /поступление денежных средств на расчетный/брокерский счет ПИФ от кредитора.	Дата исполнения обязательств ПИФ по договору.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев.	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ.	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев	Дата внесения расходной записи о погашении инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора.	Дата выплаты суммы денежной компенсации согласно банковской выписке	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке.	Дата возврата суммы задолженности перед управляющей компанией согласно банковской выписке.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

<p>владельцам инвестиционных паев при погашении инвестиционных паев.</p>			
<p>Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей за счет имущества паевого инвестиционного фонда.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Дата определения СЧА • Для НДС – дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные пай / дохода по инвестиционным паям согласно банковской выписке. 	<p>Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.</p>	<p>Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. При отсутствии информации о точной сумме будущих платежей на дату расчета СЧА, может быть использован способ аппроксимации величин, в частности, аппроксимация путем расчета среднего значения за последние 12 месяцев.</p>
<p>Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества паевого инвестиционного фонда.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Дата определения СЧА • Дата возникновения соответствующего обязательства в соответствии с условиями договоров или в соответствии с правилами доверительного управления. • Дата получения документа в случае, если невозможно применить метод аппроксимации в связи с недостаточностью данных за предыдущие периоды или по вновь заключенным договорам. 	<p>Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.</p>	<p>Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. При отсутствии информации о точной сумме будущих платежей на дату расчета СЧА, может быть использован способ аппроксимации величин, в частности,</p>

			<p>аппроксимация путем расчета среднего значения за последние 12 месяцев. Величина кредиторской задолженности по расходам третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария, определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги.</p>
<p>Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению инвестиционных паев</p>	<p>Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев по заявке, принятой агентом.</p>	<p>Дата перечисления суммы агентского вознаграждения согласно банковской выписке.</p>	<p>Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.</p>
<p>Кредиторская задолженность по выплате доходов владельцам инвестиционных паев.</p>	<p>Дата возникновения обязательства по выплате дохода владельцам инвестиционных паев, указанная в правилах доверительного управления ПИФ.</p>	<p>Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ.</p>	<p>Кредиторская задолженность по выплате доходов владельцам инвестиционных паев.</p>

В случае определения величины обязательства методом аппроксимации, Управляющая компания предоставляет соответствующий расчёт Специализированному депозитарию на каждую дату определения СЧА. Данный метод можно применять

при наличии данных не менее чем за два последних месяца, предшествующих дате определения СЧА. В дату поступления документа, содержащего информацию о реальном размере начисленного обязательства, производится корректировка размера начисления.

**ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА РАСЧЕТНЫХ СЧЕТАХ,
ОТКРЫТЫХ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ Д.У. ПИФ**

Виды активов	Денежные средства на расчётных счетах, открытых управляющей компанией Д.У. ПИФ
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет на основании выписки с указанного счета.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; - Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств на счете, открытом на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах денежных средств.
Порядок корректировки стоимости активов	<p>В случае отсутствия признаков обесценения, при переводе денежных средств между счетами, в случае возникновения временного промежутка между датой списания денежных средств со счета списания и датой зачисления денежных средств на счет зачисления, такая дебиторская задолженность признается операционной и не корректируется в течение не более 3-х рабочих дней с момента ее возникновения.</p> <p>Превышение указанных сроков по независящим от Управляющей компании причинам, а так же возникновение признаков обесценения, ведет к необходимости корректировки справедливой стоимости (Приложение 5)</p>

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ВО ВКЛАДАХ

Виды активов	Денежные средства во вкладах, в том числе валютных, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; - Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения кредитной организацией обязательства 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	<p>Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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, предусмотренного договором, если срок возврата вклада не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения справедливой стоимости. Ставка по договору соответствует рыночной, если она удовлетворяет требованиям для ставки дисконтирования, содержащимся в Приложении 4; - в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок вклада (Приложение 4) в иных случаях. При этом справедливая стоимость на каждую дату расчета такой справедливой стоимости не может быть ниже суммы, которая была бы возвращена в ПИФ при условии расторжения депозитного договора на дату оценки. <p>В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с измененным сроком вклада, действующим на дату определения справедливой стоимости причем накопление срока вклада не происходит.</p>
Порядок корректировки стоимости активов	При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость денежных средств во вкладах корректируется в соответствии с Приложением 5.

ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ (ЦЕННЫЕ БУМАГИ)

Виды активов	Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты
Критерии признания (за исключением сделок РЕПО)	<p>1. Дата перехода права собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> - если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - дата поступления ценной бумаги в имущество ПИФ в соответствии с условиями договора, подтвержденная актом приема-передачи ценных бумаг - по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств или с даты поступления в имущество ПИФ такого сертификата в результате его приобретения по договору, подтвержденная актом приема-передачи ценных бумаг.
Критерии прекращения признания (за исключением сделок РЕПО)	<p>1. Дата перехода права собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 - дата передачи ценной бумаги из имущества ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденная 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 из имущества ПИФ в результате его продажи по договору и подтвержденная актом приема-передачи ценных бумаг; - дата записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента ценной бумаги.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость ценной бумаги определяется в соответствии с Приложением 2.
Порядок корректировки стоимости активов	<ul style="list-style-type: none"> - Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль) с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг; - Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль) с даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги; - Справедливая стоимость долговых ценных бумаг при возникновении признаков обесценения на дату определения справедливой стоимости рассчитывается по одному из методов корректировки справедливой стоимости, указанному в Приложении 5. - При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость депозитных сертификатов корректируется в соответствии с Приложением 5.

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

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> - Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; - Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> - Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговой ценной бумаге – 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 в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера; - Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Справедливая стоимость	<p>При отсутствии признаков обесценения, дебиторская задолженность является операционной в течение 7 рабочих дней с первого дня срока исполнения обязательства российским эмитентом.</p> <p>В течение этого срока её справедливая стоимость равняется совокупному размеру обязательства эмитента по ценным бумагам, определенному на первый день срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги.</p> <p>Расчет процентного купонного дохода по долговым ценным бумагам для целей расчета стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов определяется в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату определения СЧА, и исходя из количества ценных бумаг на дату расчета.</p>
Порядок корректировки стоимости активов	<p>По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5.</p>

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ ДОХОДУ ПО
ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ НА СЧЕТАХ (ВКЛЮЧАЯ МНО).**

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 день окончания расчётного периода начисления процентов на неснижаемый остаток, а также на дату определения СЧА. – в случае если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер. -В случае, если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты (за исключением МНО), такие проценты признаются в момент их зачисления банком на расчетный счет.
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения кредитной организацией обязательств по выплате процентов - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	При отсутствии признаков обесценения, справедливая стоимость равна сумме начисленных согласно условиям договора/соглашения о МНО процентов.
Порядок корректировки стоимости активов	При просрочке обязательств банком, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5. Обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком.

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ,
НАХОДЯЩИМСЯ У ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ
БУМАГ и в НКО НКЦ (АО)**

Виды активов	Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер) Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся на счете в НКО НКЦ (АО).
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера Дата зачисления денежных средств на счет в НКО НКЦ (АО), открытый для ПИФ.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета/ вывод денежных средств со счета в НКО НКЦ (АО); - Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера/ на счетах в НКО НКЦ (АО) определяется в сумме остатка на указанных счетах, при этом в части денежных средств, подлежащих выводу со специального брокерского счета или со счёта в НКО НКЦ (АО), дебиторская задолженность является операционной в течение 3 рабочих дней с даты подачи соответствующего распоряжения.
Порядок корректировки стоимости активов	При возникновении признаков обесценения или по окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5. Данные о неисполнении брокером/НКО НКЦ (АО) распоряжения предоставляются управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного договором срока на возврат денежных средств.

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

Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+
Критерии признания	- Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг; - Дата направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо. .
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между выраженной в рублях справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты.</p> <p>При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях T+, справедливая стоимость облигаций, являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты перехода прав собственности на ценные бумаги, ежедневно определяется с учетом накопленного купонного дохода, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p>
Порядок корректировки стоимости активов	При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5.

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

Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+
Критерии признания	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, рассчитанной в рублях в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, и стоимостью валюты в рублях, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, в случае отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p>
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5 .

ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Виды активов	<p>1. Авансы/дебиторская задолженность по сделкам купли-продажи имущества ПИФ, если срок погашения не более 15 рабочих дней с даты возникновения дебиторской задолженности и отсутствуют признаки ее обесценения. Данная задолженность является операционной в течение 3 рабочих дней.</p> <p>2. Авансы/дебиторская задолженность по оплате расходов, связанных с доверительным управлением имуществом ПИФ, в т.ч. в случае превышения оплаченных расходов над допустимыми, являются операционной задолженностью в течение 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг установленной условиями договора при отсутствии признаков обесценения.</p> <p>3. Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета является операционной. 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.</p> <p>4. Иная дебиторская задолженность не является операционной.</p>
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, в том числе авансовые платежи - дата передачи активов (денежных средств) дебитору; - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате превышения оплаченных расходов над допустимыми – дата возникновения такого превышения; - Для дебиторской задолженности по переплате налогов в бюджет – дата возникновения переплаты; - Для дебиторской задолженности по судебным решениям – дата вступления в силу указанного решения; - Для иной операционной дебиторской задолженности на основании внутренней статистики управляющей компании – дата, в которую обычно управляющая компания признает такую дебиторскую задолженность, дата определения СЧА.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета – дата исполнения обязательства перед ПИФ; - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате превышения оплаченных расходов над допустимыми – дата оплаты или списания (в случае соответствия предельному размеру расходов, предусмотренному правилами доверительного управления ПИФ); - Для остальных видов активов: <ul style="list-style-type: none"> - дата исполнения обязательств перед ПИФ, - дата ликвидации дебитора, - дата заключения договора уступки денежных требований третьему лицу.
Справедливая стоимость	<ul style="list-style-type: none"> - Дебиторская задолженность, признанная операционной, оценивается в размере номинальной стоимости.

	<p>- Если дебиторская задолженность не является операционной, её справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 5.</p> <p>В случае, если величина дебиторской задолженности не может быть надежно определена на дату определения СЧА, то для определения справедливой стоимости используется способ аппроксимации величин, в частности, аппроксимация путем расчета среднего значения за последние 12 месяцев.</p> <p>В случае определения дебиторской задолженности методом аппроксимации, Управляющая компания предоставляет соответствующий расчёт Специализированному депозитарию на каждую дату определения СЧА. Данный метод можно применять при наличии данных не менее чем за два последних месяца, предшествующих дате определения СЧА. В дату поступления документа, содержащего информацию о реальном размере начисленного обязательства, производится корректировка размера начисления.</p>
<p>Порядок корректировки стоимости активов</p>	<p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности корректируется в соответствии с Приложением 5.</p>

ДОГОВОР РЕПО

<p>Вид активов/ обязательств</p>	<p>По договорам прямого РЕПО (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none"> – обязательства Фонда по возврату суммы денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО. <p>По договорам обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none"> – дебиторская задолженность в размере суммы денежных средств, переданных по первой части договора обратного РЕПО. – обязательство по выкупу ценных бумаг, полученных по первой части, и реализованных до момента исполнения по второй части договора обратного РЕПО.
<p>Критерии признания/ прекращение признания</p>	<p>Договор прямого РЕПО:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ в дату исполнения первой части договора РЕПО, признается кредиторская задолженность в сумме полученных денежных средств по первой части договора РЕПО увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой; ▪ прекращение признания ценных бумаг, переданных по прямому договору РЕПО не происходит. ▪ в дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности в сумме полученных денежных средств по первой части, с учетом процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО. В случае если исполнение обязательств не будет встречным, под датой исполнения второй части, принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты; <p>Договор обратного РЕПО:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ в дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторская задолженность в размере суммы денежных средств, переданных Фондом по первой части договора РЕПО, увеличенной РЕПО увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой; ▪ признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит; ▪ в дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО, в размере суммы денежных средств, переданных Фондом по первой части договора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО. ▪ в дату списания со счета ДЕПО ценных бумаг (всех или части), полученных по договору обратного РЕПО (в случае их реализации и/или передаче по другой сделке РЕПО) до момента исполнения по второй части сделки РЕПО, признается обязательство Фонда по приобретению такого количества ценных бумаг, которое необходимо для исполнения второй части сделки обратного РЕПО.

Справедливая стоимость	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО с учетом процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой; ▪ Если стоимость ценных бумаг по второй части договора РЕПО скорректирована на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданных по договору РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках договора РЕПО, то расчет справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по договору РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат. ▪ Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных Фондом по первой части РЕПО в течение периода от даты исполнения первой части договора прямого РЕПО до даты исполнения второй части договора РЕПО каждый рабочий день определяется согласно Приложению 2 настоящих Правил определения СЧА. ▪ Справедливая стоимость обязательства Фонда по приобретению ценных бумаг, ранее полученных по договору обратного РЕПО и реализованных до момента исполнения второй части сделки обратного РЕПО, определяется в размере справедливой стоимости таких ценных бумаг в соответствии с Приложением 2.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость дебиторской задолженности в размере суммы денежных средств, переданных по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5.

МОДЕЛЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, НОМИНИРОВАННЫХ В РУБЛЯХ

Долговые ценные бумаги, номинированные в рублях

Справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:

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

где,

$Pt0$ – справедливая стоимость облигации;

i – порядковый номер денежного потока;

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

ri – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая), соответствующая дате выплаты i -го денежного потока, публикуемая Банком России и Московской Биржей;

$CrSpread$ – 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;

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

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

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 объеме 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 1, или

- с рейтингом ниже ВВ+ по национальной рейтинговой шкале.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

Национальная шкала для Российской Федерации				Рейтинговая группа
АКРА (АО)	АО "Эксперт РА"	ООО "НКР"	ООО "НРА"	
AAA (RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU), A+(RU), A (RU), A-(RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA-	AA+.ru, AA.ru, AA-.ru, A+.ru, A.ru, A-.ru	AA+ ru , AA ru , AA- ru , A+ ru , A ru , A- ru	Рейтинговая группа II
BBB+(RU), BBB (RU), BBB-(RU), BB+(RU)	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 $S_{P_{GI}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{GI}} = (Y_{RUCBTR3A3YNS} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II.

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GII}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{GII}} = (Y_{RUCBTRA2A3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III.

Рассчитывается кредитный спред S_{PGIII} за каждый из 20 последних торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости:

$$S_{PGIII} = (Y_{RUCBTR2B3B} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PGIII} за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PGIII}). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений S_{PGIII} 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. предефолтных, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, медианный кредитный спред S_{PGIV}^m рассчитывается на индивидуальной основе для каждого долгового инструмента.

Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке²³:

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 ($\Delta S_{PG(III-IV)}^m$)

²³ 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.

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

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

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

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

При расчете экспертного значения кредитного спреда максимально используются наблюдаемые рыночные данные. Ниже приведены 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.

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

где:

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

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

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.

- 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 1, 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.

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

где:

$S_{P_{IV}}^m$ – 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 1, медианное значение кредитного спреда рассчитывается:

- как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска. Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга 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 значением частоты дефолтов²⁴ 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:

$$FD = \text{CPЗНАЧ} \left(\sum_n^N \frac{IS^D}{IS} \right),$$

где:

IS^D – количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 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 1 к соответствующей рейтинговой группе;

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

N – количество периодов наблюдения, лет.

Порядок определения диапазона кредитных спредов для рейтинговых групп

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

- медианное значение кредитного спреда определяется в порядке, предусмотренном настоящими Правилами;
- нижняя граница для I-ой рейтинговой группы принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;
- нижняя граница для II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница для III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой

²⁴ 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.

группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;

- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.

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

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов рейтинговых групп.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0 + премия	$S_{\text{РГ I}}^m$ + премия	$2 \times S_{\text{РГ I}}^m$ + премия
Рейтинговая группа II		
$S_{\text{РГ I}}^m$ + премия	$S_{\text{РГ II}}^m$ + премия	$(2 \times S_{\text{РГ II}}^m - S_{\text{РГ I}}^m)$ + премия
Рейтинговая группа III		
$S_{\text{РГ II}}^m$ + премия	$S_{\text{РГ III}}^m$ + премия	$(2 \times S_{\text{РГ III}}^m - S_{\text{РГ II}}^m)$ + премия

Примечание:

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

**Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в
валюту определения СЧА**

Стоимость чистых активов и расчетная стоимость инвестиционного пая определяются в рублях.

Стоимость активов и величина 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 иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, для пересчета в рубли РФ используется кросс-курс, определяемый следующим образом:

$$\text{Кросс курс} = \text{CUR/USD} * \text{USD/RUR},$$

где:

USD/RUR – курс доллара США, установленный Банком России на дату расчета СЧА;

CUR/USD – цена по сделкам spot валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к Доллару США, раскрываемая информационной системой "Интерфакс" на дату определения СЧА.

Купонный доход на одну ценную бумагу, выраженный в валюте, пересчитывается в рубли с точностью до 15-го знака после запятой.