Правила Расчета СЧА (в редакции от 25.03.2022)

«Утверждено»
Правлением
АО ВТБ Капитал
Управление активами
№499 от 25.03.2022 г.

«Согласовано»
ООО «СДК «Гарант»
Генеральный директор
Есаулкова Т.С.
28.03.2022 г.

Изменения №8 в Правила определения стоимости чистых активов

Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов

«ВТБ – Фонд Акций»

г. Москва, 2022 год

Настоящие изменения в Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила расчёта СЧА) Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «ВТБ – Фонд Акций» (далее – Фонд) установлены Стандартом Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) о порядке определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (далее – Стандарт) разработанном на основании пункта 2 статьи 1 Федерального закона от 13 июля 2015 года №223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» с учетом требований, установленных Указанием Банка России от 25.08.2015 N 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» (далее – Указание).

Стоимость чистых активов Фонда определяется каждый рабочий день; в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена; в случае прекращения Фонда – на дату возникновения основания.

Стоимость чистых активов Фонда 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, осуществляющей доверительное управление ПИФ (далее – УК, Управляющая компания) источниках вне зависимости от часового пояса.

Среднегодовая стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда на любой день определяется как отношение суммы стоимостей чистых активов на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года стоимость чистых активов не определялась – на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда) до даты расчета среднегодовой стоимости чистых активов к числу рабочих дней в календарном году. В целях определения среднегодовой стоимости чистых активов датой, за которую определяется СЧА ПИФ, понимаются все даты определения СЧА ПИФ, указанные в настоящих Правилах расчёта СЧА.

Стоимость чистых активов Фонда, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов фонда определяется с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами доверительного управления ПИФ (далее – Правила ДУ ПИФ), действующими на дату определения СЧА. Расчетная стоимость инвестиционного пая ПИФ определяется с точностью до 2 знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА.

Настоящие Правила расчёта СЧА применяются с 05.04.2022 года.

Оглавление:

Глава 1. Общие положения, термины и определения

Глава 2. Определение справедливой стоимости активов и обязательств

Глава 3. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств

Глава 4. Порядок расчета величины резерва

Глава 5. Правила округления при расчете справедливой стоимости отдельных видов активов

Глава 6. Порядок урегулирования разногласий между Управляющей компанией и Специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

В настоящих Правилах расчёта СЧА используются термины, предусмотренные в Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и в нормативных актах Банка России, а также следующие термины и определения:

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 (далее – обязательства), на момент расчёта СЧА ПИФ.

Правила расчёта СЧА – внутренний документ управляющей компании, регламентирующий порядок определения стоимости чистых активов ПИФ и стоимости инвестиционного пая;

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

Российская биржа – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг;

Иностранная биржа - иностранная фондовая биржа;

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. Список Доступных и Наблюдаемых рынков раскрывается на сайте управляющей компании и обновляется по мере изменений.

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.

Долговые ценные бумаги - облигации, эмитентами которых могут быть: федеральные органы исполнительной власти Российской Федерации; органы исполнительной власти субъектов Российской Федерации; российские органы местного самоуправления; российские юридические лица; иностранные органы государственной власти; международные финансовые организации; административно-территориальные образования иностранного государства; иностранные юридические лица.

ПФИ – производный финансовый инструмент.

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

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

1.1. Для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг, составляющих имущество ПИФ, используются модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определен активный рынок.

1.2. Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций) признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка (российская или иностранная биржи из Списка Доступных и Наблюдаемых рынков, раскрытого на сайте управляющей компании), в случае наличия цены на дату определения справедливой стоимости (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках) и соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА:

a) Совокупный объем торгов за последние 10 торговых дней превысил 500 000 рублей;
b) Количество сделок за последние 10 торговых дней - 10 штук и более (данное условие не применяется в случае, если хотя бы одна биржа из Списка Доступных и Наблюдаемых рынков, раскрытого на сайте управляющей компании, не раскрывает данные о количестве сделок с ценной бумагой).

1.3. Основным рынком для российских ценных бумаг признается:

1.3.1. Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.

1.4. Основным рынком для иностранных ценных бумаг признается:

1.4.1. Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем торгов по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.

1.4.2. При отсутствии информации об объеме торгов по количеству ценных бумаг используется информация об объеме торгов в денежном выражении за последние 10 торговых дней. При этом величины объема торгов в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема торгов на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.

1.4.3. Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций основным рынком признается внебиржевой рынок либо Московская биржа если на дату определения СЧА Московская биржа отвечает критериям активного рынка.

Для целей определения справедливой стоимости активов Фонда, в случае если основным рынком для ценной бумаги определена Московская биржа, используются данные итогов торгов за весь торговый день (основная плюс дополнительная торговые сессии).

1.5. Основным рынком ПФИ является биржа, на которой был заключен соответствующий контракт.

Глава 2. Определение справедливой стоимости активов и обязательств

2.1. Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 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".

2.2. Допустимые методы определения справедливой стоимости ценных бумаг.

2.2.1 Методы оценки ценных бумаг установлены в Приложении 1.

2.2.2 Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль), в случае полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг - с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг. Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве эмитента ценной бумаги - с даты официального опубликования такого сообщения (за исключением случаев наличия публичных котировок этих бумаг, либо отчета оценщика на дату после начала процесса банкротства и не ранее 6 мес. до момента расчета СЧА, 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). Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения и отсутствии котировок 1-го уровня определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски (Приложение 5)

2.2.3. Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА ПИФ справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте определения СЧА ПИФ в соответствии с п.2.5 Правил расчёта СЧА.

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

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

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски (Приложение 5).

2.2.4. Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА ПИФ, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА ПИФ в соответствии с п.2.5 Правил расчёта СЧА.

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски (Приложение 5), за исключением биржевых и внебиржевых сделок с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.

2.2.5. Текущая справедливая стоимость ценных бумаг может определяться также на основе иных моделей (алгоритмов), в том числе построенных на основе мотивированного суждения Управляющей компании, порядок формирования которого содержится в пункте 2.7 Правил расчёта СЧА.

2.3. Допустимые методы оценки дебиторской задолженности.

2.3.1. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

а) в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на каждый рабочий день, и исходя из количества ценных бумаг на каждый рабочий день – с даты первоначального признания или с даты начала соответствующего купонного периода до даты реализации ценной бумаги или наступления срока исполнения эмитентом обязательства, предусмотренной условиями выпуска ценной бумаги;

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

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- истечения 7 дневного срока (рабочие дни) с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 дневного срока (рабочие дни) с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом (сроки, классификация такой дебиторской задолженности и подход к оценке устанавливаются в Приложении №6 к Правилам определения СЧА);

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски. (Приложение 5)

2.3.2. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

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

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- истечения 7 дневного срока (рабочие дни) с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 дневного срока (рабочие дни) с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным

эмитентом (сроки, классификация такой дебиторской задолженности и подход к оценке устанавливаются в Приложении №6 к Правилам определения СЧА);

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски. (Приложение 5).

2.3.3. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов определяется исходя из:

количества акций/депозитарных расписок/паев паевых инвестиционных фондов/ паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивиденда (дохода) и объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну акцию (депозитарную расписку, пай паевого инвестиционного фонда или пай (акцию) иностранного инвестиционного фонда) соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо.

Дебиторская задолженность по причитающимся к получению дивидендам признается как актив с первого дня, когда ценные бумаги начинают торговаться без учета дивидендов (экс-дивидендная дата).

Для ценных бумаг иностранных эмитентов экс-дивидендная дата определяется по информации с использованием информации о такой дате, предоставленной информационной системой Интерфакс. Для российских ценных бумаг экс-дивидендная дата определяется как день фиксации списка лиц, имеющих право на получение дохода, минус один торговый день. Если день фиксации списка лиц не является торговым днем, дивиденды учитываются в торговый день, на два торговых дня предшествующий дате фиксации списка лиц) и начисляется на количество ценных бумаг, учтенных на счете депо ПИФ на экс-дивидендную дату за вычетом налоговых удержаний и комиссий при их наличии. Одновременно с начислением, осуществляется корректировка дивидендов с учетом сделок, подлежащих исполнению до дня (включая) фиксации списка лиц, имеющих право на получение дохода

В случае отсутствия официальной информации о размере налога на доходы по ценным бумагам иностранных эмитентов, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%. По факту поступления таких доходов/дивидендов на банковские счета управляющей компании Д.У. ПИФ в размере, включающем в себя сумму налога, происходит доначисление дебиторской задолженности на сумму налога.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов признается равной 0 (Ноль):

- ✓ в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ:
  - o для акций/паев паевых инвестиционных фондов российских эмитентов (лиц, обязанных по ценным бумагам в отношении паёв) - с даты следующей за 25 рабочим днем с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (сроки, классификация такой дебиторской задолженности и подход к оценке устанавливаются в Приложении №6 к Правилам определения СЧА);
  - o для акций/депозитарных расписок/паев паевых инвестиционных фондов иностранных эмитентов, а также паев (акций) иностранных инвестиционных фондов - с даты следующей за 30 рабочим днем с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (сроки, классификация такой

дебиторской задолженности и подход к оценке устанавливаются в Приложении №6 к Правилам определения СЧА);

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски (Приложение 5).

2.3.4. Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:

1) в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА в отношении операционной дебиторской задолженности в течение установленного срока в соответствии с Приложением № 6 к Правилам расчета СЧА;

- для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
- для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания;
- для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, специализированным депозитарием, лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, указанными в правилах доверительного управления ПИФ, а также по авансам, выданным на оплату расходов, связанных с доверительным управлением;
- для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;

2) в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков Приложением №5 к настоящим Правилам расчёта СЧА, в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности.

Дебиторская задолженность начисляется на каждую дату определения СЧА. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен, используется метод аппроксимации величин, определенный на основе исторических значений за предыдущие периоды с учетом условий договора, а также с учетом возможных изменений, о которых Управляющей компании известно на дату расчета СЧА.

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

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

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется учитывая кредитные риски (Приложение 5).

2.4. Допустимые методы оценки справедливой стоимости денежных средств на расчетных счетах (включая соглашения о минимальном неснижаемом остатке), брокерских счетах и денежных средств, размещенных во вкладах в кредитных организациях по договорам банковского вклада (далее – депозит).

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на валютных счетах, открытых на имя Управляющей компании Д.У. ПИФ, определяется в сумме остатка на счетах. Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера (дебиторской задолженности брокера по возврату денежных средств, находящихся на специальном брокерском счете) определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете брокера.

В случае, если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, справедливая стоимость процентного дохода по денежным средствам признается равной сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением в составе дебиторской задолженности в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер.

В случае, если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты, при этом ограничений на использование денежных средств не накладывается, такие проценты признаются в качестве дохода в момент их зачисления банком на расчетный счет.

Справедливая стоимость депозитов в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

- ✓ в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенного на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения депозита «до востребования»;
- ✓ в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенного на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год), предусмотренного договором, если срок погашения вклада не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения справедливой стоимости (Порядок определения рыночной ставки и порядок определения величины допустимого отклонения от рыночной ставки устанавливается в Приложении 2 к настоящим Правилам расчёта СЧА);
- ✓ в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков - в иных случаях (Приложение 2 к настоящим Правилам расчёта СЧА).

В случае внесения изменения в условия определения срока договора, максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком депозита, действующим на дату определения СЧА без суммирования сроков депозита.

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски. (Приложение 5).

Определение рыночной ставки по депозитам используется с учетом срока, оставшегося до погашения (сопоставимого срока).

Справедливая стоимость депозитов, определявшаяся с момента первоначального признания в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенного на сумму процентов, с момента, когда ставка, предусмотренная договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, выходит за границы диапазона волатильности рыночной ставки на дату определения справедливой стоимости, определяется с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков. (Приложение 2)

С момента, когда справедливая стоимость депозита начинает определяться с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, метод определения справедливой стоимости в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенного на сумму процентов, не применяется.

2.5. Валюта определения СЧА Фонда – рубли РФ. Выраженные в иностранной валюте активы фонда, а также обязательства, подлежащие исполнению за счет указанных активов, принимаются в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения стоимости чистых активов. Курс Центрального банка Российской Федерации используется для валют, устанавливаемых и публикуемых согласно Положения Банка России от 18.04.2006 №286-П. В том случае, если официальный курс такой валюты не установлен Банком на дату определения СЧА Фонда, для пересчета в рубли используется курс валюты, установленный Банком России на предыдущую дату

Для курсов иностранных валют по отношению к рублю, официальные курсы которых не устанавливаются Банком России, производится расчет кросс-курса такой валюты к рублю. Кросс-курс иностранной валюты, определяется на основе значений курсов валюты к доллару США, предоставляемых информационной системой ИС Интерфакс и курса доллара США, определяемого Центральным банком Российской Федерации:

RErub = REusd t-1*RErub/usd t,

где RErub – количество рублей за единицу валюты,

REusd t-1 – количество долларов США за единицу валюты на день, предшествующий дате определения курса валюты,

RErub/usd t – количество рублей за один доллар США.

2.6. Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность), включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. При отсутствии точной суммы обязательств на дату определения СЧА используется метод аппроксимации, определенный на основе исторических значений за предыдущие периоды с учетом условий договора, а также с учетом возможных изменений, о которых Управляющей компании известно на дату расчета СЧА.

2.7. Экспертная оценка или мотивированное суждение – это выводы о справедливой стоимости активов и обязательств. Экспертной оценкой или мотивированным суждением может считаться:

суждение компетентного сотрудника/консультанта управляющей компании, которое основывается на результатах применения совокупности подходов, методов и оценочных процедур, предусмотренных для сбора и анализа данных, проведения расчётов и оформления результатов в виде экспертной оценки (далее – мотивированное суждение).

Для составления мотивированного суждения используется доступная информация из открытых источников. Анализу при формировании мотивированного суждения подлежит отчетность и финансовое положение контрагента, а также такие события как выплата дивидендов, форс-мажорные обстоятельства (стихийные бедствия, пожар и проч.), потери от которых в дальнейшем могут повлиять на стоимость активов или задолженностей в паевом инвестиционном фонде.

Мотивированное суждение составляется в случаях, при которых определить справедливую стоимость активов, используя положения правил расчета СЧА является недостаточным и требуется более глубокий анализ событий и данных. Выводы мотивированного суждения не должны противоречить основным положениям правил расчета СЧА и основным принципам МСФО.

Мотивированное суждение оформляется в письменном виде. Основанием для принятия мотивированного суждения в целях оценки справедливой стоимости имущества ПИФ является приказ Генерального директора управляющей компании.

Управляющая компания предоставляет в Специализированный депозитарий развернутое оценочное суждение, содержащее также используемые для анализа данные и информацию, результаты обработки/трактовки данных/информации, промежуточные выводы, мотивировочную часть и окончательную экспертную оценку.

Мотивированное суждение применимо в отношении всех активов Фонда.

Глава 3. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ.

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

3.2. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств устанавливаются в Правилах расчёта СЧА (Приложение 3 к настоящим Правилам расчёта СЧА). Признание и прекращение признания покупки или продажи финансовых активов на стандартных условиях осуществляется с использованием учета по дате расчетов. Покупка (продажа) на стандартных условиях - покупка или продажа финансового актива в рамках договора, по условиям которого требуется поставка актива в пределах срока, установленного правилами или соглашениями, принятыми на соответствующем рынке. Дата расчетов - это дата поставки актива Фонду или Фондом (зачисление или списание ценных бумаг в соответствии с выпиской по счету депо). Учет на дату расчетов предусматривает:

1. признание актива в день его получения в имущество Фонда,
2. прекращение признания актива на дату его поставки из имущества Фонда.

Фонд признает все свои договорные права и обязательства по производным финансовым инструментам, когда Фонд становится стороной договорных условий такого инструмента

Глава 4. ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА

Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений).

Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств ПИФ в течение отчетного года с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования - до:

1. даты окончания календарного года;
2. даты возникновения основания для прекращения ПИФ (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;
3. наиболее поздней из двух дат при прекращении - даты окончания приема требований кредиторов ПИФ или даты окончания реализации всего имущества ПИФ.

Резерв на выплату вознаграждений, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного Правилами ДУ ПИФ, в течение отчетного года начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств ПИФ на каждую дату определения СЧА, предусмотренную Правилами расчёта СЧА.

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:

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

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

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

x - процентная ставка, соответствующая:

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

$X_{прп}$ - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный Правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

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

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

Округление при расчете S_i и $СЧА_1^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

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

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

где:

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

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

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

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

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

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

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

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

$Кт_d$ - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на дату d, включая остаток резерва на выплату вознаграждения на дату d-1, где d-1 –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:

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

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

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

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

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

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

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

Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения уменьшается на суммы начисленного в течение отчетного года вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ.

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

Глава 5. ПРАВИЛА ОКРУГЛЕНИЯ ПРИ РАСЧЕТЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ АКТИВОВ.

Для целей расчёта справедливой стоимости активов, входящих в состав имущества ПИФ используются следующие методики в разрезе видов активов:

Вид актива	Правило
Акции иностранных коммерческих организаций	Стоимость = Окр(Количество*Окр(ЦенаКотировки* КурсКотировки,6),2)
Депозитарные расписки	Стоимость = Окр(Количество*Окр(ЦенаКотировки* КурсКотировки,6),2)
Паи Фондов	Стоимость = Окр(Количество*Окр(ЦенаКотировки* КурсКотировки,6),2)
Государственные ценные бумаги внешнего займа (РФ)	Стоимость = Окр(Количество*Окр(Номинал* Котировка* КурсКотировки,6),2) НКД = Окр(Окр(НКДКотировки,4)* КурсКотировки,2)* Количество
Еврооблигации	Стоимость = Окр(Количество*Окр(Номинал* Котировка* КурсКотировки,6),2) НКД = Окр(Окр(НКДКотировки,4)* КурсКотировки,2)* Количество
Облигации иностранных коммерческих организаций	Стоимость = Окр(Количество*Окр(Номинал* Котировка* КурсКотировки,6),2) НКД = Окр(Окр(НКДКотировки,4)* КурсКотировки,2)* Количество
Ценные бумаги иностранных государств	Стоимость = Окр(Количество*Окр(Номинал* Котировка* КурсКотировки,6),2) НКД = Окр(Окр(НКДКотировки,4)* КурсКотировки,2)* Количество
Ценные бумаги международных финансовых организаций	Стоимость = Окр(Количество*Окр(Номинал* Котировка* КурсКотировки,6),2) НКД = Окр(Окр(НКДКотировки,4)* КурсКотировки,2)* Количество

Количество – количество единиц соответствующего актива в составе активов фонда, подлежащие оценке;

ЦенаКотировки, Котировка - цена актива, определенная в соответствии с Приложением №1 к Правилам расчёта СЧА в соответствующих величинах (в том числе в % от номинала) и валюте;

Курс Котировки – курс конвертации валюты котировки в валюту определения СЧА в соответствии с п.2.5. к Правилам расчёта СЧА;

Номинал – номинальная стоимость актива, выраженная в соответствующей валюте;

НКД – накопленный купонный доход;

Промежуточное округление итогов части формулы «ЦенаКотировки*КурсКотировки», а также «Номинал*Котировка*КурсКотировки» производится по правилам математического округления до шести знаков после запятой. Финальные результаты расчетов округляются по правилам математического округления до двух знаков после запятой.

Глава 6. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

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

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

В случаях изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчету. Перерасчет стоимости чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.

Под изменением данных следует понимать получение новой информации, необходимой для расчета стоимости чистых активов, которая не была доступной на момент определения стоимости чистых активов.

Допустимые методы определения справедливой стоимости ценных бумаг

Вид актива	**Уровень определения справедливой стоимости**	**Методы определения справедливой стоимости**	
		Торгуемый	**Неторгуемый**
Акции российских эмитентов	1 уровень	Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи (включая границы интервала); b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению (включая границы интервала) на указанную дату; c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)<>0.	отсутствует

	2 уровень	2.Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов, могут использоваться: - индекс Московской Биржи (IMOEX). - индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как MSCI, S&P500, DJIA и другие; - капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации); - отраслевые индексы. По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов, также следует выбирать индекс с учетом странового риска инструмента. Таблица выбора соответствующего индекса устанавливается в Правилах расчёта СЧА В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения СЧА. Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета $$P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$$ Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM: $$E(R) = R'_f + \beta\,(R_m - R'_f)$$ $$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1$$ Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM: P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;	отсутствует

		P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги; Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости; Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости. $E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги; β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости; R_m - доходность рыночного индикатора; R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности; Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле: $$R'_f = \left(R_f/365\right) \times (T_1 - T_0)$$ где: где $(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами. T_1 –дата определения справедливой стоимости; T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости. Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются: • методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей; • динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи. Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении). Бета коэффициент - β $$\beta = \frac{\text{Covariance}\ (R_a,\ R_m)}{\text{Variance}\ (R_m)}$$ $$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \qquad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$ R_a - доходность актива; Pa_i – цена закрытия актива на дату i; Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива; R_m - доходность рыночного индикатора; Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i; Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора;	

		$i = 1 \ldots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем. При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента: • для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже. Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков. Показатели R_a, R_m рассчитываются без промежуточных округлений. Прочие условия: Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается. При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается. При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному. При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному. С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относится следующие значения: • цена закрытия; • значение рыночного индикатора.	

Облигации российских эмитентов	Уровень 1	В соответствие с пунктом 1.2 Цена определяется следующим образом (убывания приоритета): a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи (включая границы интервала); b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению (включая границы интервала) на указанную дату; c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)<>0.	

Облигации российских эмитентов	Уровень 2	Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета: 1. Цена НКО АО НРД, определенная по методу 1 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее; 2. Цена НКО АО НРД, определенная по методу 2 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее; 2 Цена по модели оценки в соответствии с Приложением 4 к настоящим правилам определения СЧА (Уровень 2)	

	Уровень 3	1) цена НКО АО НРД, определенная по методу 3 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее; 2) модель оценки в соответствии с Приложением 4 к Правилам расчёта СЧА (уровень 3); 3 Цена, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА	Оценка, на основании отчета оценщика, с даты оценки которого прошло не более 6 месяцев на дату определения справедливой стоимости.

Ценные бумаги иностранных эмитентов (в том числе паи иностранных инвестиционных фондов)	1 уровень	Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи (включая границы интервала); b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению (включая границы интервала) на указанную дату; c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)<>0 Если для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных иностранных бирж), то используются цены выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной 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 (включая границы интервала); b) цена закрытия (px last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.	отсутствует

	2 уровень	а)	отсутствует

		Используется модель определения справедливой стоимости 2-го уровня для акций российских эмитентов (модель CAPM) с учетом следующих особенностей: В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM Для акций иностранных эмитентов безрисковая ставка доходности определяется в соответствии с Приложением №5 на интервале в один год. При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента.для акций иностранных эмитентов применяются значения цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM. Данная корректировка для акций иностранных эмитентов (в том числе паи иностранных инвестиционных фондов), применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней. Далее применяется 3-й уровень оценки.	
	3 уровень	Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА	Оценка, на основании отчета оценщика, с даты оценки которого прошло не более 6 месяцев на дату определения справедливой стоимости.
Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации; Долговая	1 уровень	В случае если Московская биржа отвечает критериям активного рынка: Цена определяется следующим образом (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	отсутствует

ценная бумага иностранных государств; Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства; Ценная бумага международной финансовой организации.		дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи (включая границы интервала); b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению (включая границы интервала) на указанную дату; c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)<>0.	
	2 уровень	В порядке убывания приоритета: 1. Цена НКО АО НРД, определенная по методу 1 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее; 2. Цена НКО АО НРД, определенная по методу 2 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее; 3. Модельная цена (Приложение 4).	отсутствует
	3 уровень	1. Цена НКО АО НРД, определенная по методу 3 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее; 2. Модель в соответствии с Приложением 4 к Правилам расчета СЧА (уровень 3) (если применимо) Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.	Оценка, на основании отчета оценщика, с даты оценки которого прошло не более 6 месяцев на дату определения справедливой стоимости.
Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия	1 уровень	Приоритет цен, аналогичный торгуемым российским ценным бумагам (см. п. 1)	отсутствует
	2 уровень	Расчетная стоимость, раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России	расчетная стоимость, раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия

	3 уровень	оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА	Оценка, на основании отчета оценщика, с даты оценки которого прошло не более 6 месяцев на дату определения справедливой стоимости.
Производные финансовые инструменты, СВОП контракты		По ПФИ, по которым рынок является активным, управляющая компания использует данные определенные на основных рынках для оцениваемого ПФИ (в порядке убывания приоритетности): • Последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая организатором торгов, где Компанией был продан или куплен ПФИ; • Вариационная маржа, определяемая организатором торгов, где Компанией был продан или куплен ПФИ. Данный показатель используется для расчета изменения справедливой стоимости ПФИ с даты последней уплаты вариационной маржи. В случае, если контракт является маржируемым и ПИФ на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость ПФИ равна нулю.	В соответствии с Указанием Банка России от 07.10.2014 N 3413-У "О порядке определения расчетной стоимости финансовых инструментов срочных сделок, не обращающихся на организованных торгах, в целях главы 25 Налогового кодекса Российской Федерации". При отсутствии порядка определения справедливой стоимости в 3413-У, порядок определяется Правилами определения СЧА
Ценная бумага является дополнительным выпуском		Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги дополнительного выпуска.	отсутствует

Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)		Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке. • Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. • Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения. • Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. • Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в	отсутствует

		результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.	
Ценная бумага, приобретенная при размещении		Для определения справедливой стоимости облигаций при размещении используется цена размещения, скорректированная пропорционально изменению значения безрисковой ставки доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения (оферты) ценной бумаги. Такая корректировка применяется с даты, следующей за датой размещения. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются: 1) Для ценных бумаг, номинированных в российских рублях – ставка кривой бескупонной доходности Московской биржи (Источник - https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/) 2) Для евроблигаций с валютой номинала доллары США в качестве безрисковой кривой используется кривая казначейских бумаг США (UST.USD.DYCR в ИС Интерфакс); 3) Для еврооблигаций с валютой номинала евро в качестве безрисковой кривой используется суверенная кривая в евро (ECB.EUR.ZCYC в ИС Интерфакс) Для расчета выбирается соответствующая раскрытая ставка на срок, максимально приближенный к сроку до даты погашения (или до ближайшей даты оферты, предусматривающей погашение, в случае, если она предусмотрена условиями выпуска). Расчет пропорциональной корректировки цены размещения на изменение значения безрисковой ставки доходности страны риска определяется следующим образом: $$\mathrm{PV_t} = \mathrm{Price} \cdot \frac{(1 + \mathrm{Rf_{t0}} * (T - t_0)/365)}{(1 + \mathrm{Rf_t} * (T - t)/365)}$$ Где PV_t – справедливая стоимость ценной бумаги на дату оценки $Price$ – цена размещения ценной бумаги Rf_{t0} – безрисковая ставка на дату приобретения при размещении ценной бумаги на срок до погашения (оферты) Rf_t – безрисковая ставка на дату оценки на срок до погашения (оферты) T – дата погашения (оферты) t – дата оценки t_0 – дата приобретения при размещении	отсутствует

		Полученная справедливая стоимость с учетом корректировки (PV_t) округляется до двух знаков после запятой. Указанный метод определения справедливой стоимости используется до появления цен 1-го уровня, но не более 10 рабочих дней с даты, следующей за датой размещения. С 11 дня применяется общий порядок оценки ценных бумаг на втором и третьем уровне, в случае отсутствия цен 1-го уровня.	
Депозитарная расписка		Котировка депозитарной расписки, если она торгуется на организованных торгах с выбором цены, аналогичным представленным по ценным бумагам иностранных эмитентов. В случае отсутствия цены первого уровня - может использоваться цена представляемой ценной бумаги (базового актива), определенная в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный рынок в зависимости от эмитента бумаги (российский/иностранный).	отсутствует
Задолженность по сделкам РЕПО		Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по сделкам РЕПО признается операционной в отсутствии иных признаков обесценения. Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению. Справедливая стоимость кредиторской/ дебиторской задолженности по сделкам РЕПО и оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части сделки РЕПО до момента исполнения второй части сделки РЕПО с учетом процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО. Если стоимость ценных бумаг по второй части сделки РЕПО скорректированы на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по сделке РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках сделки РЕПО, то расчёт справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по сделке РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат.	отсутствует

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

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;

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

r - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами. Денежные потоки, включая процентный доход, определяются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается ожидаемая дата, в которую планируется поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

График денежных потоков корректируется в случае изменения суммы основного долга (пополнения, частичного погашения, если оно не было учтено графиком). В том случае, если лицо, обязанное по финансовому инструменту, не является резидентом РФ, дополнительно на основании информации от рейтинговых агентств Moody's Investors Service, Fitch Ratings или Standard and Poor's проводится следующая корректировка ставки дисконтирования:

- вычитается премия за страновой риск РФ;
- добавляется премия за страновой риск того государства, резидентом которого является лицо, обязанное по финансовому инструменту.

Порядок определения ставки дисконтирования для депозитов

Ставка дисконтирования определяется ежедневно**.**

Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки (с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России) на горизонте 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки в валюте актива;
    - рыночной ставке (с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России, если ставка, предусмотренная договором в течение максимального срока выходит за границы установленного диапазона колебаний, на горизонте 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки в валюте актива);
- рыночной ставке (с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России), если ставка по договору не установлена.

Коэффициент колебаний определяется как частное от деления разности максимальной и минимальной средневзвешенных процентных ставок по депозитам (кредитам) на горизонте 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки в валюте актива на минимальную средневзвешенную процентную ставку по депозитам (кредитам) на том же горизонте.

Границы диапазона волатильности:

Минимальная – произведение средневзвешенной процентной ставки по депозитам(кредитам) за месяц, наиболее близкий к дате оценки актива с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России на разность единицы и коэффициента колебаний.

Максимальная - произведение средневзвешенной процентной ставки по депозитам(кредитам) за месяц, наиболее близкий к дате оценки актива с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России на сумму единицы и коэффициента колебаний.

Рыночная ставка определяется в отношении каждого вида актива в соответствии со следующей таблицей:

Вид актива	Рыночная ставка	Источники информации
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по развернутой шкале на срок, оставшийся до окончания срока вклада.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat, Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.

Корректировка средневзвешенных ставок при изменении рыночных условий.

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 определена 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 применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России с последнего числа месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка, до даты определения справедливой стоимости актива.

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

Виды активов	***Критерии признания***	***Критерии прекращения признания***
Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.	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).
Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ	Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет ПИФ денежных средств по договору банковского вклада); Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах 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).
Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - дата приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - дата передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или дата списания такого сертификата, подтвержденной актом; если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - дата записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента). 2. дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения;

	такого сертификата подтвержденной актом.	3. дата получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги

Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате; Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.	Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам – - в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на каждый рабочий день, и исходя из количества ценных бумаг на каждый рабочий день – с даты первоначального признания или с даты начала соответствующего купонного периода - дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске; Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.	Дата реализации ценной бумаги или дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов, эмитентами которых являются российские и иностранные эмитенты, по акциям, дохода по депозитарным распискам, дохода по паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ	Дебиторская задолженность признается как актив с первого дня, когда ценные бумаги начинают торговаться без учета дивидендов (дохода по паям) Для ценных бумаг иностранных эмитентов экс-дивидендная дата определяется по информации с использованием информации о такой дате, предоставленной информационной системой Интерфакс. Для российских ценных бумаг экс-дивидендная дата определяется как день фиксации списка лиц, имеющих право на получение дохода, минус один торговый день. Если день фиксации списка лиц не является торговым днем, дивиденды учитываются в торговый день, на два торговых дня предшествующий дате фиксации списка лиц. В качестве источника информации используются НКО АО НРД, ИС Интерфакс. При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет, открытый	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

	управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).	
Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям ПИФ, паи которых входят в состав имущества ПИФ	• Датой возникновения обязательств УК по выплате дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ; • дата фиксации в соответствии с информационной системой Интерфакс. • Дата определения выплаты дохода, согласно информации на официальном сайте управляющей компании/в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат до даты зачисления денежных средств) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ	Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ; Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Задолженность по внебиржевым сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+	Дата получения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо.

Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.
Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; Авансы, выданные за счет имущества ПИФ; Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ; Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, специализированным депозитарием, регистратором, указанным в Правилах ДУ ПИФ; Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; Дебиторская задолженность по возмещению	Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету; Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность. Для дебиторской задолженности по судебным решениям – дата вступления в силу указанного решения; Дата списания денежных средств, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ.	Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно налоговому кодексу РФ; Для остальных видов активов: - Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору; - Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ. - Дата мотивированного суждения, составленного по истечении срока исковой давности по обязательствам.

суммы налогов из бюджета РФ; Дебиторская задолженность по судебным решениям Прочая дебиторская задолженность		
Производные финансовые инструменты (далее – ПФИ)	Дата отражения брокером приобретения/реализации соответствующего срочного контракта на бирже.	В случае исполнения контракта; В результате возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.
По договорам прямого РЕПО (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является УК ПИФ): - Обязательства ПИФ по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО; - Ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО.	Договор прямого РЕПО: - на дату исполнения первой части договора РЕПО, признается кредиторская задолженность в сумме полученных денежных средств по первой части договора РЕПО, увеличенная на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором;	- на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности в сумме полученных денежных средств по первой части. В случае если исполнение обязательств не будет встречным, под датой исполнения второй части, принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты; - прекращение признания ценных бумаг, переданных по прямому договору РЕПО, не происходит.
По договорам обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕ-ПО является УК ПИФ): - дебиторская задолженность к получению пере-	Договор обратного РЕПО: - признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит; на дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторской задолженности в размере суммы денежных средств, переданные Фондом по первой части до-говора	- на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО.

данных денежных средств по первой части договора РЕПО	РЕПО, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором;	

Виды обязательств	*Критерии признания*	*Критерии прекращения признания*
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.	Дата исполнения обязательств ПИФ по договору. Дата ликвидации контрагента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). Дата мотивированного суждения, составленного по истечении срока исковой давности по обязательствам
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ.	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора.
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ при обмене	Дата зачисления в ПИФ имущества, поступившего в оплату обмена паев.	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ при обмене согласно отчету регистратора.
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ (перечислении денежных средств при обмене паев)	Дата внесения расходной записи о погашении (списании при обмене) инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора.	Дата выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев ПИФ	Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев ПИФ по заявке агента.	Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из ПИФ согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении и (или)	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке.	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке.

обмене инвестиционных паев ПИФ		
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ	Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору.	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства	Дата расчета СЧА, если УК имеет возможность достоверно и надежно определить размер вышеуказанных вознаграждений и прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства. Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, если УК не имеет возможности достоверно и надежно определить размер вышеуказанных вознаграждений и прочих расходов осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства.	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов ПИФ (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг)	Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке.	Дата исполнения обязательства по сделке согласно условиям договора. Дата ликвидации контрагента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписке из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). Дата мотивированного суждения, составленного по истечении срока исковой давности по обязательствам.
Резерв на выплату вознаграждения	Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами расчёта СЧА.	Дата полного использования резерва на выплату вознаграждения. По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами расчёта СЧА.

Приложение №4

к Правилам расчёта СЧА

Модель

определения расчётной цены для

долговых ценных бумаг, номинированных в рублях, и еврооблигаций

Рублевые облигации / рублевые еврооблигации

Уровень 2. В случае отсутствия активного рынка на дату оценки, а также в случае, если основным рынком для облигации является внебиржевой рынок, справедливая цена рассчитывается в соответствии с Приложением 1 к Правилам расчёта СЧА.

Уровень 2 или 3 (в зависимости от наличия наблюдаемых данных). Если на дату оценки, не были доступны данные Уровня 2, то справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:

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

P_{t0} – справедливая стоимость облигации;

i – порядковый номер денежного потока;

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

ri – 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);

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

Для определения справедливой стоимости еврооблигации используется следующая формула:

$$Pt0 = \sum_{i=1}^{n} \frac{C_i + N_i}{\left(1 + \frac{rf_i + CrSpread}{q}\right)^{qt_i}}$$

где: q – есть периодичность выплаты купонов. Для целей расчета срочности число дней в месяце принимается равным 30; число дней в году 360.

В случае, если какой-либо выпуск облигаций был реструктуризирован, то полученное значение до даты выплаты первого купона с момента реорганизации корректируется на коэффициент, равный максимальной вероятности дефолта на горизонте 1 год по статистике международного рейтингового агентства «S&P» по компаниям с преддефолтным рейтингом в составе отчета (Источник:

https://www.spratings.com/documents/20184/774196/2016+Annual+Global+Corporate+Default+Study+And+Rating+Transitions.pdf/2ddcf9dd-3b82-4151-9dab-8e3fc70a7035, таблица 9).

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 минимальный 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 минимальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

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

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

Кредитный спред для рейтинговых групп 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), Тикер - RUGBICP3Y;

- Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг ≥ BBB-), Тикер - RUCBICPBBB3Y;
- Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-), Тикер - RUCBICPBB3Y;
- Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-), Тикер - RUCBICPB3Y;
- Рейтинговая группы IV – Индекс рынка корпоративных облигаций Cbonds CBI RU High Yield

В случае более низкого рейтинга или его отсутствия в целях расчета спреда ценная бумага относится к рейтинговой группе III, при этом рассчитывается дополнительный спред за специфический риск.

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

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

$$S_{РГI} = (Y_{\text{RUCBICPBBB3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{РГII} = (Y_{\text{RUCBICPBB3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III

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

$$S_{\text{РГ}III} = (Y_{\text{RUCBICPB3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа IV

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

$$S_{\text{РГ}IV} = \left(Y_{Cbonds-CBI\ RU\ High\ Yield} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}\right) * 100$$

$Y_{Cbonds-CBI\ RU\ High\ Yield}$ – значение доходности индекса рынка корпоративных облигаций Cbonds CBI RU High Yield

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

Полученная в соответствие с формулой (1) справедливая стоимость облигации должна находиться между ценами BID и OFFER.

В случае если полученная справедливая стоимость находится между BID и OFFER на дату оценки, и величина bid-offer спреда на дату оценки не превышает 10%, а также в случае невозможности определить цену bid и/или offer на дату оценки (исходя из методов Приложения 1), полученная справедливая стоимость является финальной.

В остальных случаях необходимо оценить дополнительную риск-премию (величину дополнительного спреда), отражающую специфический кредитный риск.

Для этих целей:

1. выбирается ближайшая дата, на которую с оцениваемой ценной бумагой было совершено не менее 7 сделок с общим объемом 300 тыс. руб. и более

В случае отсутствия данной исторической даты на промежутке от даты оценки до даты предыдущей оферты либо при отсутствии оферт до даты размещения выбирается ближайшая историческая дата, на которую с оцениваемой бумагой было совершено не менее 2 и более сделок с объемом торгов 150 тыс. рублей и более.

В случае, если историческая дата, соответствующая данным условиям, не найдена, УК вправе использовать дату размещения в качестве исторической даты, на которую рассчитывается дополнительный спред. При этом используется цена размещения (CLOSEPRICE на дату размещения (режима торгов “Размещение - адрес.”) в случае если облигация

торгуется на бирже MOEX) только в случае, если между датой оценки и датой размещения не было оферт, а также при условии неизменности минимального кредитного рейтинга (см. порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе в настоящем Приложении). В качестве источника цен размещения может использоваться ИС Cbonds.

В случае невозможности определить историческую дату, величина дополнительной риск-премии в расчетах справедливой стоимости не участвует.

2. находится доходность к погашению по данной бумаге на данную дату; а также вычисляется величина спреда к ОФЗ данной бумаги (из величины доходности к погашению вычитается доходность участка кривой ОФЗ соответствующей срочности (https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/));

3. Далее, для той же даты вычисляется $CrSpread$; разница между величиной спреда к ОФЗ оцениваемого выпуска и $CrSpread$ будет равна дополнительной премии за специфический кредитный риск.

4. Величина премии за специфический кредитный риск уменьшается пропорционально уменьшению срочности оцениваемой бумаги. Корректировка производится следующим образом: величина дополнительного спреда (определяющего премию за специфический кредитный риск) умножается на коэффициент k=[дюрация оцениваемой бумаги на дату оценки] /[значение дюрации выпуска на дату определения премии за специфический риск], где [дюрация оцениваемой бумаги на дату оценки]<= [значение дюрации выпуска на дату определения премии за специфический риск]; в остальных случаях k=1.0.

Величина дюрации определяется в соответствии с Приложением 4.1.

Расчет величины дюрации по отдельным кредитных инструментам, а также портфелю кредитных инструментов.
Дюрация портфеля кредитных инструментов для целей настоящего пункта определяется согласно следующему порядку:

$$D_{\Pi} = \frac{\sum_{i=1}^{n} S_i \cdot D_i}{\sum_{i=1}^{n} S_i}.$$

где:
S_i – справедливая стоимость позиции i -ого кредитного инструмента в портфеле;
D_i – дюрация i -ого кредитного инструмента, лет.

Дюрация кредитного инструмента (D_i) для целей настоящего пункта определяется согласно следующему порядку:
Таблица 1

Вид кредитного актива	Дюрация D_i
Облигации, классифицированные в категорию долговые ценные бумаги, по которым на отчетную дату определены все суммы выплат по будущим купонам до погашения или оферты	Значение дюрации по данным ПАО Московская биржа (в годах) либо, в случае отсутствия указанных данных на дату определения дюрации, для расчета используется следующая формула: $$\boldsymbol{D_i = \frac{\sum_{k=1}^{n}(t_k - t_t) \cdot \frac{C_k + N_k}{(1 + r_i)^{\frac{(t_k - t_t)}{365}}}}{P_i * 365}}$$
Облигации, классифицированные в категорию долговые ценные бумаги, размер купонных выплат по которым устанавливается в виде формулы с переменными	$\boldsymbol{D_i = L_i / 365}$
Облигации с индексируемым номиналом, в зависимости от текущего значения ИПЦ	$D_i = D_i^0 \times 0{,}3$ Значение D_i^0 по данным ПАО Московской биржи (в годах) либо рассчитывается по формуле с учетом замечаний ниже.
Облигации с отсутствием финальной даты погашения / perpetual.	Значение дюрации рассчитывается в соответствие с формулой (с учетом ближайшей оферты call): $$\boldsymbol{D_i = \frac{\sum_{k=1}^{n}(t_k - t_t) \cdot \frac{C_k + N_k}{(1 + r_i)^{\frac{(t_k - t_t)}{365}}}}{P_i * 365}}$$
Выпуски ипотечных агентов с изначально заданным купонным расписанием (на дату размещения выпуска для каждой купонной даты известна величина купона и амортизации номинала).	Значение дюрации рассчитывается в соответствие с формулой (с учетом оферты call в случае ее наличия): $$\boldsymbol{D_i = \frac{\sum_{k=1}^{n}(t_k - t_t) \cdot \frac{C_k + N_k}{(1 + r_i)^{\frac{(t_k - t_t)}{365}}}}{P_i * 365}}$$
Прочие выпуски ипотечных агентов.	С учетом особенностей расчета купонного расписания, указанных ниже, по формуле (с учетом оферты call в случае ее наличия): $$\boldsymbol{D_i = \frac{\sum_{k=1}^{n}(t_k - t_t) \cdot \frac{C_k + N_k}{(1 + r_i)^{\frac{(t_k - t_t)}{365}}}}{P_i * 365}}$$

где:
D_i – дюрация (в номинальных терминах) i -ого кредитного инструмента к ближайшей оферте PUT (если есть) или к погашению (в годах);

r_i – эффективная доходность i -ого кредитного инструмента к ближайшей оферте put (если есть) или к погашению рассчитывается из численного решения следующего уравнения:

$$P_i = \sum_{k=1}^{n} \frac{C_k + N_k}{(1 + r_i)^{\frac{(t_k - t_t)}{365}}}$$

C_k – купонная выплата в момент k;

t_t – отчетная дата;

t_k – дата k-ой купонной выплаты;

N_k – размер номинала, погашаемого в момент k-ой купонной выплаты в соответствии с условиями выпуска облигации или условиями ближайшей оферты put (если есть);

P_i – справедливая стоимость;

n – количество выплат по облигации до ближайшей оферты put (если есть) или до погашения;

L_i – количество календарных дней в текущем купонном периоде;

D_i^0 – величина дюрации в реальных терминах на дату расчета (в годах).

Особенности использования дюрации в реальных терминах как меры процентного риска

Дюрация в реальных терминах рассчитывается по формуле для дюрации в номинальных терминах с учетом следующих особенностей: а) фиксированные купоны рассматриваются как будущий доход в реальном выражении; б) при расчете денежного потока используется величина номинала на дату оценки облигации (проиндексированной на дату оценки); в) дисконтирование будущих денежных потоков осуществляется с использованием доходности к погашению в реальных терминах.

Доходность к погашению в реальных терминах r_i^0 – доходность к погашению, рассчитанная с учетом указанных выше особенностей (а) и (б).

Если рассматривать дюрацию как меру риска, то в случае дюрации в номинальных терминах (для обычных бумаг с фиксированным купоном и номиналом) риск бумаги в общем смысле измеряется как:

$$IR\ Risk\ -\ -D_{m,i} * r_{chg}.$$

где $D_{m,i}$ – величина модифицированной дюрации в номинальных терминах, r_{chg}– изменение номинальной процентной ставки. Величина модифицированной дюрации определяется по следующей формуле:

$$D_{m,i} = \frac{D_i}{(1 + r_i)}$$

Связка между дюрацией в реальных терминах и модифцированной дюрацией в реальных терминах определяется по аналогичной формуле:

$$D_{m,i}^0 = \frac{D_i^0}{(1 + r_i^0)}$$

Для получения меры риска изменения номинальных ставок по бумагам с индексируемым номиналом мы должны величину изменения номинальных ставок перевести в величину изменения реальных ставок, допустим через поправочный коэффициент k; тогда получим следующую формулу для расчета риска по облигации с индексируемым номиналом:

$$IR\ Risk = -D_{m,i}^0 * k * r_{chg}$$

Коэффициент k есть коэффициент чувствительности изменения реальных ставок к изменению номинальных ставок. Данные коэффициент определяется эмпирически. В соответствие с расчетами ВТБ Капитал УА, оценочное значение коэффициента соответствует 0,3, т.е для величины модифицированной дюрации в номинальных терминах справедливо следующее:

$$D_{m,i} = D_{m,i}^0 * 0{,}3$$

Также будет справедливо следующее для величины дюрации в номинальных терминах:

$$D_i = D_i^0 * 0{,}3$$

Особенности расчета купонного расписания для выпусков ипотечных агентов

Для формирования купонного расписания выпуска, первоначально производятся расчеты денежного потока по пулу закладных, составляющих ипотечное покрытие выпуска. Отметим, что при осуществлении расчетов величина тела пула кредитов подменяется текущей величиной номинала выпуска, обеспеченного данным пулом.

Денежный поток по пулу закладных определяется в виде аннуитетного платежа.

A=(C*T*(1+C*T)^N*curr_F)/((1+C*T)^N-1),

где N – средневзвешенная срочность по пулу не погашенных кредитов; переводится в число оставшихся купонных периодов выпуска, исходя из величины T.

C – средневзвешенная ставка по пулу кредитов, входящих в ипотечное покрытие (берется из РИПа на ближайшую дату его публикации).

T – длительность данного купонного периода: для полугодовых купонов устанавливается равным ½, для квартальных купонов ¼ и т.д;

curr_F – номинал облигации на начало данного купонного периода.

При отсутствие досрочных погашений по пулу величина A равняется A =CP+ Nsp, где величина CP есть процентные платежи по пулу ипотек, Nsp – величина планового (частичного) погашения тела пула кредитов.

Величина планового погашения номинала:

Nsp=A-CP.

Дополнительно, тело пула кредитов может уменьшатся на частично-досрочные погашения по пулу кредитов. Данная величина определяется величиной CPR (conditional prepayment rate).

Величина частично-досрочного погашения номинала:

Npp=(curr_F-Nsp)*(1-(1-CPR)^T).

В качестве величины CPR берется последнее доступное значение средней ставки досрочного погашения (CPR) по оцениваемому выпуску, доступное в разделе аналитических материалов ДОМ.РФ:

https://xn--d1aqf.xn--p1ai/about/analytics/icb-analytics/

В случае отсутствия информации о величине CPR для оцениваемого выпуска используется последнее доступное усредненное значения средней ставки досрочного погашения (CPR) по всем ипотечным выпускам, приведенным в разделе аналитических материалов ДОМ.РФ.

После определения потока платежей по пулу, расчетные величины Nsp и Npp используются для определения величины амортизации номинала выпуска:

F(t)=F(t-1)- (Nsp+Npp), где F(t-1) – номинал на начало купонного периода t.

Величина купона по выпуску берется из эмиссионных документов.

Особенности расчета дюрации для еврооблигаций

Для еврооблигаций формула взаимосвязи цены и доходности к погашению из Таблицы 1 меняется на следующую формулу:

$$P_i = \sum_{k=1}^{n} \frac{C_k + N_k}{(1 + r_i/q)^{qT_k}}$$

где: q – есть периодичность выплаты купонов для i-го инструмента; r_i – годовая доходность i -ого кредитного инструмента к ближайшей оферте put (если есть), T_k – срок, в годах, до *k*-ой купонной выплаты / (частичное) погашения номинала. Для целей расчета срочности число дней в месяце принимается равным 30; число дней в году 360. Величина T_k определяется как:

$$T_k = \frac{360(Y_k - Y_0) + 30(M_k - M_0) + (\min(30; D_k) - \min(30; D_0))}{360}$$

При расчете дюрации для еврооблигации, формула расчета дюрации в Таблице 1

$$\boldsymbol{D_i} = \frac{\sum_{k=1}^{n}(t_k - t_t) \cdot \frac{C_k + N_k}{(1 + r_i)^{\frac{(t_k - t_t)}{365}}}}{P_i * 365}$$

меняется на следующую формулу:

$$\boldsymbol{D_i} = \frac{\sum_{k=1}^{n} T_k \cdot \frac{C_k + N_k}{(1 + r_i/q)^{qT_k}}}{P_i}$$

При наличии на дату оценки ненулевого значения в поле duration, источник ИСИнтерфакс, в качестве величины дюрации оцениваемого выпуска используется значение данного поля.

Для выпусков еврооблигаций с переменным купоном величина дюрации устанавливается равной величине остатка периода / суммы периодов, в годах, для которых на дату оценки величина купонов полностью определена.

Приложение №5

к Правилам расчёта СЧА

Порядок корректировки стоимости активов для учета кредитного риска.

Общие положения

Настоящий порядок может использоваться участниками рынка для оценки как всех описанных видов активов, так и их части, при этом участники рынка могут использовать собственные методы и статистику при условии их разумной обоснованности.

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

Стандартные активы (без признаков обесценения), а именно:

- Дебиторская задолженность (в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков).

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

- Денежные средства на счетах и во вкладах;
- Долговые инструменты (в случае отсутствия цен основного рынка, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА);
- Дебиторская задолженность;
- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего приложения).

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

Термины и определения

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

Безрисковая ставка:

- В российских рублях:

  Ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям – для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день;

Ставка MosPrime – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

- В американских долларах:

Ставка, получающаяся методом интерполяции (например, линейной) на соответствующие сроки ставки SOFR и ставок по американским государственным облигациям для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день (https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield);

Ставка SOFR (https://www.sofrrate.com) - для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

- В евро:

Ставка, получающаяся методом интерполяции (например, линейной) ставки €STR и ставок на соответствующие сроки по облигациям с рейтингом AAA (https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html);

Ставка €STR (https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html) - для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

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

Формула 1. Формула линейной интерполяции

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

где:

Dm - срок до погашения инструмента m в годах;

Dmin, **Dmax** - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах;

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

RKV-1 - уровень процентных ставок для срока V-1;

RKV+1 - уровень процентных ставок для срока V+1;

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

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

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.

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.

Для целей выявления событий, ведущих к обесценению, дефолта используются рейтинги следующих рейтинговых агентств (далее – расширенный перечень 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»)

Для целей определения величин PD, используется рейтинги следующих рейтинговых агентств (далее – сокращенный перечень рейтинговых агентств):

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

Ступень кредитного рейтинга (грейд) - минимальный шаг детализации кредитного рейтинга в буквенно-символьных (например, BBB-, BB+ и т.п.) или буквенно-числовых (например, Baa3, Ba1) обозначениях.

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

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

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, являющаяся просроченной на срок не более чем стандартный. Определение операционной дебиторской задолженности, классификация, виды и сроки установлены в Приложении № 6 к Правилам определения СЧА.

Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)

1.1. Для операционной задолженности видов, указанных в Приложении № 6 к Правилам определения СЧА, дисконтирование не проводится.

1.2. Справедливая стоимость актива без признаков обесценения (за исключением задолженности, указанной в п. 1.3, оцениваемой через Cost of Risk, и депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении 2) 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;

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

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

R(T(n)) – безрисковая ставка, определяемая в соответствии с порядком, установленным в разделе «Общие положения»;

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

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

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.

В случае использования показателя Cost of Risk (COR) для оценки кредитного риска контрагента, произведение PD*LGD заменяется на показатель COR.

1.3. В отношении необеспеченной или обеспеченной залогом жилой недвижимости (в случае наличия обеспечения в размере не менее, чем на 80% от номинальной стоимости задолженности) задолженности контрагента для оценки может использоваться величина Cost of Risk, рассчитанная по соответствующим кредитным портфелям сторонних организаций (банков). Определение справедливой стоимости обеспечения производится в соответствии с настоящими правилами определения СЧА. Величина CoR не изменяется по мере приближения к сроку погашения задолженности. Для оценки используется Формула 2, в которой каждое произведение PD(T(n))*LGD заменяется на CoR; CoR определяется в соответствии с порядком, установленном в разделе 6.

1.4. В отношении обеспеченной поручительством или гарантией юридических лиц, опционным соглашением или страховкой задолженности процент обесценения может рассчитываться в отношении поручителя/гаранта/стаховщика. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже BBB- (Baa3) по международной шкале или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым из списка банков, указанных в Приложении Б для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости задолженности, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки на срок страховки.

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

2.1. При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов, 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.

2.2. События, ведущие к обесценению:

2.2.1. В отношении **юридических** лиц

2.2.1.1. Ухудшение финансового положения заемщика/дебитора/кредитной организации/банка, отразившиеся в доступной финансовой отчетности:

снижение выручки на 50% и более по сравнению с аналогичным периодом прошлого года;

наличие отрицательных чистых активов;

В случае, если контрагентом является специально созданное лицо (SPV), единственной целью деятельности которого является выполнение (обслуживание) обязательств третьего лица (в т.ч. дочерних и/или материнских структур), либо владение долями/акциями третьего лица (в т.ч. дочерних и/или материнских структур), мониторинг показателей финансово-хозяйственной деятельности осуществляется в отношении таких третьих лиц.

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:

отзыв единственного кредитного рейтинга контрагента/заемщика/дебитора/кредитной организации/эмитента, в том числе по собственной инициативе, данный критерий допускается не применять, если опубликованные на сайте рейтингового агентства причины отзыва рейтинга позволяют заключить, что данное действие является техническим, и рейтинг будет возобновлен не позднее чем через 1 месяц после момента его отзыва. Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании;

снижение кредитного рейтинга контрагента на 1 ступень и более, кроме случая, установленного в пп.2.2.1.2.2 настоящего Приложения.

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

2.2.1.2.2. Управляющая компания не учитывает как признак обесценения понижение рейтинга на одну ступень (за исключением выхода из категории инвестиционных рейтингов, т.е. уровня BBB-, Baa3, и перехода в состояние дефолта или выборочного дефолта) в случае, если при возникновении задолженности у рейтинга был негативный прогноз.

2.2.1.2.3. Управляющая компания не учитывает, как признак обесценения снижение прогноза рейтинга, а также отзыв рейтинга, который не являлся единственным.

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

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

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

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

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

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

2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства) заемщика (в том числе соответствии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве может не рассматриваться как признак банкротства).

2.2.1.7. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы (Понятие группы связанных лиц/компании вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»), к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

2.2.1.8. Для необеспеченной задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств 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 обязательства (Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица);

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 срок не менее, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной. При этом Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям на рынке репо и с производными инструментами), просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов),

свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств; решение об отсутствии обесценения оформляется мотивированным суждением управляющей компании с приложением копии подтверждающих документов

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

2.2.3.3. За исключением операционной дебиторской задолженности, дебиторской задолженности по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщику, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда и на оплату расходов, связанных с доверительным управлением, нарушение контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы Фонда, а также любого иного обязательства дебитора, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка, на срок, меньший, чем сроки, установленные для признания дефолта;

2.2.3.4. Истечение 25 (двадцати пяти) рабочих дней с даты нарушения контрагентом срока исполнения обязательств, установленного соответствующим договором в отношении дебиторской задолженности по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщику, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда и на оплату расходов, связанных с доверительным управлением.

2.2.3.5 Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящих Правилах определения СЧА могут приниматься для расчета стоимости чистых активов на основании мотивированного суждения Управляющей компании 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.

2.5. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.

2.5.1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными,

кроме случаев:

- наличия рыночных котировок по торгуемой задолженности контрагента/эмитента;
- незначительной по размеру (менее 1% от общей задолженности и менее 0.1% от СЧА фонда) задолженности, оспариваемой контрагентом – до момента получения исполнительного листа;
- оспариваемой задолженности по пеням и штрафам – до момента получения исполнительного листа.

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

2.6. Мониторинг признаков обесценения

2.6.1. 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.

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

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

2.6.4. Мониторинг по данным по судебным разбирательствам для юридических лиц проводится не реже, чем раз в месяц. В случае малой значимости актива по отношению к СЧА (менее 0.1% от СЧА) и по сумме (менее 100 000 руб.) мониторинг может проводиться раз в квартал.

2.7. Выход из состояния обесценения.

Управляющая компания имеет право прекратить считать задолженность обесцененной:

2.7.1. Для **юридических** лиц

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

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

2.7.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спрэдов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спрэдом к G-кривой (Спрэд для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный модифицированной дюрации облигации).

2.7.1.4. 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.

2.7.1.5. Для обесценения из-за исчезновения активного рынка из-за финансовых проблем эмитента – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

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

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

2.7.2. В отношении **физических** лиц.

2.7.2.1. 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.(например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестанет считаться обесцененной через 6 мес.).

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

2.7.3. В отношении **юридических и физических** лиц.

2.7.3.1. 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.

2.7.3.2. Для обесценения из-за реструктуризации в пользу заемщика – 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.

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

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

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

2.8.1. 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. При этом Вероятности дефолта PD(Tn) и сроки Tn определяются с учетом положений, установленных в разделе 4.

2.8.2. В отношении необеспеченной задолженности контрагента для оценки может использоваться величина Cost of Risk, рассчитанная по соответствующим кредитным портфелям сторонних организаций (банков).

2.8.3. В отношении обеспеченной залогом жилой недвижимости в размере не менее чем 80% от номинальной стоимости задолженности для оценки может использоваться величина Cost of Risk по соответствующим портфелям сторонних организаций (банков).

2.8.4. В отношении обеспеченной поручительством или гарантией юридических лиц, опционным соглашением или страховкой задолженности процент обесценения может рассчитываться в отношении поручителя/гаранта/страховщика. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже BBB- (Baa3) по международной шкале или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым из списка банков, указанных в Приложении Б для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости задолженности, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.

2.8.5. При отсутствии информации для иной оценки в качестве срока для погашения просроченной части может использоваться 1 день.

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

3.1. Сроки признания дефолта для различных видов задолженности

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков	**Срок**
Обязательства облигациям российских/иностранных эмитентов (*)	7 рабочих дней / 10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностранных эмитентов (**)	25 рабочих дней / 45 рабочих дней
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 календарных дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ	90 календарных дней

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

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

3.2.1. Нарушение заемщиком/контрагентом/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства заемщика/контрагента/дебитора на срок, больший, чем указано в п.3.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией.

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

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

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

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

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

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

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

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

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 об окончании применения процедур банкротства.

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

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

3.3.6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.

3.4. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.

3.4.1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент (заемщик/эмитент) 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, эмитент/контрагент/дебитор/заемщик считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.

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

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

3.5.1. В отношении обеспеченной поручительством или гарантией юридических лиц, опционным соглашением или страховкой задолженности процент обесценения может рассчитываться в отношении поручителя/гаранта/страхователя. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже BBB- (Baa3) по международной шкале или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым из списка.

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

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

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

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

Управляющая компания имеет право прекратить считать задолженность находящейся в дефолте:

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

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

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

3.6.4. В случае получения информации о прекращении уголовного преследования заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела, а также в случае прекращения дела о банкротстве. При этом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.

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

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.

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

4.1.1. В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств, указанных в сокращенном перечне рейтинговых агентств, - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) рейтингового агентства Moody's, публикуемых на сайте агентства в составе отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года, с применением соответствия уровней рейтингов в порядке, установленном подпунктом 4.6 настоящего Приложения. Используется значение PD на горизонте 1 год.

4.1.2. В случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, указанного в сокращенном перечне рейтинговых агентств, - по рейтингам международного рейтингового агентства Moody's в соответствии с п.4.1.1, соответствие российских рейтингов которому приведено в таблице 1 в Приложении Д.

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

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

4.1.4.1. Для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд руб. в год) применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's;

4.1.4.2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес) 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 МСБ. В случае если принадлежность к МСБ установить не представляется возможным, то такое предприятие признается МСБ, в случае, если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год.

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

4.2. Расчет вероятности дефолта на разные сроки.

4.2.1. В случае, если

- вероятность дефолта не превышает вероятность дефолта для наихудшей категории качества по всем рейтинговым агентствам (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или вероятности дефолта для такого актива из категории МСБ,
- у контрагента нет просроченной задолженности, выводящей из состояния операционной задолженности;
- срочность актива составляет менее года от даты оценки,

используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения

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

4.2.3. В случае, если срок погашения **больше года**

4.2.3.1. Для любой задолженности может использоваться вероятность дефолта на срок до погашения задолженности по формуле расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности (Формула 3).

4.2.4. Вероятность дефолта (PD) на срок менее 1 года оценивается по модели оценки интенсивности вероятности дефолта.

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

Формула 3. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.

$$PD_D = 1 - e^{-\lambda \frac{D}{365}}, \text{где}$$

$$\lambda = -\ln(1 - PD),$$

где,

PD – вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;

D – количество календарных дней до погашения/оферты;

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

4.3.1. Для обесцененной **просроченной** задолженности (Исключение может составлять задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков. Для такой задолженности используются данные по соответствующей категории задолженности банков), вероятность дефолта рассчитывается путем линейной интерполяции между вероятностью дефолта для такой задолженности с момента признания задолженности не операционной и 1 (Формула 5).

Формула 5.

PD(t)просроч = PD + t/T * (1-PD),

Где

t – срок просрочки,

PD(t)просроч – вероятность дефолта для просроченной на t дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной,

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

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

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

4.3.2.1. При использовании рейтингов рейтинговых агентств – При использовании рейтингов рейтинговых агентств из сокращенного перечня рейтинговых агентств – путем понижения рейтинга на 1 ступень.

4.3.2.2. При использовании для расчета данных по Moody's Speculative grade - для обесцененной задолженности используется вероятность дефолта для самой худшей рейтинговой категории (Ca-C).

4.3.2.3. При оценке с помощью данных по Cost of Risk обесцененная, но не просроченная задолженность может оцениваться с помощью данных по следующему (следующим) по качеству после стандартного портфелю (портфелям) сторонних организаций.

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

4.3.2.5. Вероятность дефолта для обесцененной непросроченной задолженности рассчитывается с учетом срока до погашения в соответствии с п. 4.2 настоящего Приложения (срока денежного потока для активов с более чем одним денежным потоком).

4.4. Случай обесценения нескольких задолженностей одновременно.

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

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

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

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

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

4.4.4. Для расчета вероятности дефолта по задолженностям контрагента, по обязательствам которого нет просрочки, используется п. 4.2.2.

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 и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале.

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

4.6. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.

4.6.1. При определении кредитного рейтинга эмитента/дебитора используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств, входящих в сокращенный перечень рейтинговых агентств. При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств. При оценке иностранных эмитентов учитываются те же рейтинги.

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

- Рейтинг определяется в указанном ниже порядке: при определении кредитного рейтинга эмитента/дебитора/контрагента/заемщика/кредитной организации/банка в случае наличия нескольких кредитных рейтингов от международных (российских, в случае отсутствия международных) рейтинговых агентств, входящих в сокращенный перечень рейтинговых агентств, используется наиболее актуальный кредитный рейтинг.
- Если кредитные рейтинги имеют одинаковую актуальность, то используется наименьший рейтинг из присвоенных международными (российскими, в случае отсутствия международных) рейтинговыми агентствами, входящими в сокращенный перечень рейтинговых агентств.
- Выбранный рейтинг сопоставляется со шкалой рейтингового агентства Moody's в соответствии с Таблицей 1 “Соответствие шкал рейтингов” Приложения Д, после чего выбирается значение PD из отчета международного рейтингового агентства Moody's, таблица - «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года.

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

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

Раздел 5. Расчет LGD

5.1. LGD при использовании рейтингов международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании Moody’s speculative grade.

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.) берется из соответствующих данных рейтинговых агентств.

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

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

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

5.4.1. для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО (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».);

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

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

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

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

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

5.5.1. Управляющая компания использует вместо оценки обеспеченной части оценку обязательств на соответствующую сумму поручителя (гаранта/контрагента по опционному соглашению/страховки по договору страхования, заключенному со страховой, не подпадающей под условия подпункта 1.4 настоящего Приложения), дисконт в следующем порядке:

произведение показателей вероятности дефолта (PD) и потерь в случае дефолта (LGD), соответственно, поручителя (гаранта, контрагента по опционному соглашению/страхователя), рассчитанных в соответствии с требованиями настоящего Приложения, в том числе с учетом признаков обесценения.

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

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

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

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

5.7. Для жилой недвижимости LGD принимается в размере 15% от текущей стоимости обеспечения.

5.8. Для нежилой и коммерческой жилой 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.

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

5.10. В случае дефолта по публичному долгу контрагента либо компании из группы контрагента (если дефолт для контрагента возник из-за дефолта этой компании его группы, а сама задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD могут использоваться (при наличии) котировки публичного долга, отношение котировки (полной цены) к номиналу может быть использовано как оценка Recovery Rate.

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

Раздел 6. Расчет COR

6.1. Для целей настоящего Порядка показатель стоимости риска (COR) определяется отдельно по обеспеченным и необеспеченным требованиям к контрагентам-физическим лицам на основе данных ежегодной финансовой отчетности российских кредитных организаций, составленной в соответствии со стандартами МСФО.

6.2. Для целей определения показателя COR под обеспеченными требованиями к физическим лицам понимаются требования, обеспеченные жилой недвижимостью на сумму не менее 80% от номинального размера требования.

6.3. Перечень кредитных организаций, данные которых использовались при расчете показателя COR, приведен в Таблице 10.

6.4. Значение COR по данным отчетности каждой отдельно взятой кредитной организации определялось:

6.4.1. для стандартных активов - как отношение размера резервов, созданных под ожидаемые кредитные убытки на горизонте 12 месяцев, к валовой балансовой стоимости активов, кредитные убытки которых ожидаются на горизонте 12 месяцев;

6.4.2. для обесцененных активов - как отношение размера резервов, созданных под ожидаемые кредитные убытки за весь срок жизни актива, к валовой балансовой стоимости активов, кредитные убытки которых ожидаются на всем сроке их жизни.

6.5. Итоговые значения COR определялись как среднее арифметическое (невзвешенное) значений, полученных из отчетности кредитных организаций по перечню Таблицы 10.

Таблица. Перечни кредитных организаций, МСФО отчетность которых используется для расчета COR

Необеспеченные требования (в порядке убывания розничного кредитного портфеля)	**Обеспеченные требования (в порядке убывания розничного кредитного портфеля)**
ПАО Сбербанк	ПАО Сбербанк
Банк ВТБ (ПАО)	Банк ВТБ (ПАО)
Банк ГПБ (АО)	Банк ГПБ (АО)
ПАО Банк «ФК Открытие»	ПАО Банк «ФК Открытие»
АО «Тинькофф Банк»	АО «Райффайзенбанк»
АО «Райффайзенбанк»	АО «Банк ДОМ.РФ»
ООО "ХКФ Банк"	
АО «Банк ДОМ.РФ»	
АО «Банк Русский Стандарт»	
АО «Кредит Европа Банк (Россия)»	
КБ «ЛОКО-БАНК» (АО)	

6.6. Значения COR, применяемые в соответствии с настоящим Порядком, приведены в Таблице значений COR:

Таблица. Значения COR[**]

Характер требования	**Необеспеченные**	**Обеспеченные**
Стандартные	2,86%	0,22%

Обесцененные	32,79%	9,47%

** - на дату определения стоимости чистых активов фонда используются значения COR с учетом обновлённой отчетности кредитных организаций, указанных в п.6.5 (при наличии такой отчетности)

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 Приложении 1 к Правилам расчета СЧА, а также для просроченной дебиторской задолженности.

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

Приложение А

к Приложению 5 к правилам определения СЧА

Примерный список источников, используемых для оценки кредитного риска.

1. В отношении **юридических** лиц

- уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» https://www.e-disclosure.ru/;

-Московская Биржа https://www.moex.com/;

- сайт Центрального Банка РФ https://www.cbr.ru/;

- картотека арбитражных дел https://kad.arbitr.ru;

- единый федеральный реестр сведений о банкротстве https://bankrot.fedresurs.ru;

- единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц https://fedresurs.ru;

-https://www.acra-ratings.ru/;

-https://raexpert.ru/;

-https://www.fitchratings.com/;

-https://www.standardandpoors.com/;

-https://www.moodys.com/;

-официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;

- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - http://www.gks.ru/accounting_report;

- документы, полученные от Управляющей компании.

2. В отношении **физических** лиц

- картотека арбитражных дел https://kad.arbitr.ru

- единый федеральный реестр сведений о банкротстве https://bankrot.fedresurs.ru

- издание «Коммерсант» - https://bankruptcy.kommersant.ru

Приложение Б

к Приложению 5 к правилам определения СЧА

Примерные списки банков.

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

- АО "Тинькофф Банк"
- ПАО "Банк Русский Стандарт"
- ООО «ХКФ Банк»
- КБ «ЛОКО-Банк» (АО)
- АО "ОТП Банк"
- КБ «Ренессанс Кредит» (ООО)
- ПАО «МТС-Банк»
- АО «Кредит Европа Банк (Россия)»

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

- ПАО «Сбербанк России»
- Банк ВТБ (ПАО),
- АО «Райффайзенбанк»,
- ПАО Банк «ФК Открытие»
- АО «Газпромбанк»
- АО «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 можно использовать спрэд с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спрэда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.

2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средневзвешенное по объемам торгов значение кредитного спрэда облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается (Компания вправе использовать другие модели для оценки кредитных спрэдов, с том числе через более сложные модели или через рынок CDS.) как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

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

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**
Описание индекса - http://moex.com/a2197.
Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive

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

Тикер - **RUCBITRBB3Y**
Описание индекса - http://moex.com/a2196
Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive

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

Тикер - **RUCBITRB3Y**
Описание индекса - http://moex.com/a2195
Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/

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

Moody`s	Индекс

Международная шкала	
Baa1	RUCBITRBBBY
Baa2	
Baa3	
Ba1	RUCBITRBB3Y
Ba2	
Ba3	
B1	RUCBITRB3Y
B2	
B3	

Для последующего определения вероятности дефолта выбирается (используется) медианный рейтинг из соответствующей группы, полученной в соответствии данным пунктом.

К вероятностям дефолта переход осуществляется в соответствии с Таблицей 1 Приложения Д.

Приложение Г

к Приложению 5 к правилам определения СЧА

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

Приложение Д

к Приложению 5 к правилам определения СЧА

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
		Aaa	AAA	AAA
		Aa1	AA+	AA+
		Aa2	AA	AA
		Aa3	AA-	AA-
		A1	A+	A+
		A2	A	A
		A3	A-	A-
		Baa1	BBB+	BBB+
		Baa2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-
CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caa, Ca, C	CCC, C	CCC, C

Приложение Е

к Приложению 5 к правилам определения СЧА

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

• Moody’s: Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) - «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года

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

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

Приложение 6
к Правилам определения СЧА

Признание и обесценение операционной дебиторской задолженности

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

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении № 5 к настоящим Правилам определения СЧА по оценке кредитных рисков, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

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

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

Анализ уровня риска проводится:

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

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

В процессе анализа Управляющая компания определяет:

- возможность квалификации дебиторской задолженности в качестве операционной, признание которой осуществляется впервые;
- необходимость изменения подхода к учету дебиторской задолженности, ранее признанной операционной.

Виды, условия и сроки признания операционной дебиторской задолженности

Вид дебиторской задолженности	Условия для признания дебиторской задолженности операционной	Срок операционного цикла, являющийся нормальной практикой исполнения обязательств контрагентом

		(допустимый срок нарушения условий исполнения обязательств контрагентом)
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам российских эмитентов, доходам по паям паевых инвестиционных фондов	Отсутствие признаков обесценения	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF	Отсутствие признаков обесценения	30 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дохода от участия в уставном капитале (доли ООО или права участия в иностранных компаниях)	Отсутствие признаков обесценения Срок выплаты дохода, согласно решению Общества не превышает 25 рабочих дней.	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств обществом
Дебиторская задолженность по возврату средств со счета брокера /со счета в НКЦ	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств (деньги в пути)	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность по аренде	Срок погашения задолженности не превышает 25 рабочих дней с даты окончания арендного периода	10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательств, согласно условиям договора
Дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете	Отсутствие признаков обесценения	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком
Дебиторская задолженность по сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня
Авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня

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

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

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

- наличие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что задержка сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника;
- наличие документального подтверждения от контрагента сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ.

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

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

Приложение 7
к Правилам определения СЧА

Особенности применения Правил расчёта СЧА в кризисный период.

В период сложившейся кризисной ситуации на финансовом рынке Правила расчёта СЧА применяются с учетом следующих особенностей.

1. В целях мониторинга событий, ведущих к обесценению, установленных в Приложении №5 к Правилам расчёта СЧА, снижение (отзыв) рейтинга кредитоспособности, присвоенного иностранными рейтинговыми агентствами Standard & Poor's, Fitch Ratings и Moody's Investors Service (далее – иностранные рейтинговые агентства) российским кредитным организациям, иным российским организациям, а также их специальным юридическим лицам (SPV) и дочерним компаниям из иностранных юрисдикций, Российской Федерации, субъектам Российской Федерации, муниципальным образованиям после 01 февраля 2022 года, в связи с понижением кредитного рейтинга Российской Федерации не является признаком обесценения для российских контрагентов и их специальных юридических лиц (SPV).

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

2.2. Неисполнение обязательств, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, не считается событием по обесценению или дефолтом контрагента в отношении таких обязательств (дебиторской задолженности) до 30 апреля 2022 года включительно в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т.ч. Euroclear и Clearstream).

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

Причина внесения изменений в Правила:

Смена источников данных по ценным бумагам для определения справедливой стоимости активов Фонда