«Утверждено»
Правлением
АО ВИМ Инвестиции,
Протокол № 682 от 03.10.2024

«Согласовано»
ООО «СДК «Гарант»
Генеральный директор
Есаулкова Т.С.
04.10.2024 г.

Изменения №14 в Правила определения стоимости чистых активов

Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Инновационный»

г. Москва, 2024 год

Изложить Правила определения стоимости чистых активов Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Инновационный» в следующей редакции:

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила расчёта СЧА) Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Инновационный» (далее – Фонд) разработаны в соответствии со 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:

- на дату завершения (окончания) формирования Фонда;
- 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 его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования Фонда - каждый рабочий день;
- на последний рабочий день срока приёма заявок на приобретение и погашение инвестиционных паёв;
- в случае прекращения Фонда – на дату возникновения основания его прекращения;

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 за этот период. 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 2 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 14.10.2024 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, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников, и на которой управляющая компания имеет возможность распоряжаться активом (активами). Указанные биржевые площадки приведены в Приложении 7.

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.

Еврооблигации - долговые ценные бумаги, которые выпущены на территории иностранного государства в соответствии с законодательством, применяемым на территории этого государства, номинированные в иностранной валюте по отношению

к национальной валюте государства, в котором находится (зарегистрирован) эмитент долговых ценных бумаг или при наличии в условиях выпуска: конечный заемщик; поручитель или гарант по обязательствам эмитента, и квалифицированные в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством Российской Федерации.

.

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 признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка (российская или иностранная биржи из Списка Доступных и Наблюдаемых рынков), в случае наличия цены и ненулевого объема торгов на дату определения справедливой стоимости 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 не раскрывает данные о количестве сделок с ценной бумагой).

Критерий о количестве сделок применяется в случае, если на всех доступных наблюдаемых рынках, на которых торгуется ценная бумага, в доступных источниках информации есть данные о количестве сделок. В отсутствие критерия о количестве сделок хотя бы на одном доступном наблюдаемом рынке для определения активного рынка применяется только критерий совокупного объема сделок за последние 10 торговых дней, который должен превышать 3 000 000 рублей.

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

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

1.3. Основным рынком для ценных бумаг российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации и ценных бумаг международных компаний), допущенных к торгам, признается:

1.3.1. ПАО Московская биржа (далее по тексту – Московская биржа), если Московская биржа является активным рынком

1.3.2. В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период

1.4. Основным рынком для ценных бумаг иностранных эмитентов, в том числе для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, облигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг международных компаний, допущенных к торгам на организованных торговых площадках, признается:

1.4.1. российская площадка Московская Биржа – в случае, если в цепочке мест хранения ценной бумаги присутствует НКО АО НРД;

1.4.2. Иностранная биржа или российская биржа (за исключением Московской Биржи) из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем торгов по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней, если в цепочке мест хранения ценной бумаги нет НКО АО НРД.

1.4.3. 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.

1.4.4. Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, облигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций и иных ценных бумаг российских эмитентов, не допущенных к торгам на биржевых площадках, доступных управляющей компании, основным рынком признается внебиржевой рынок.

1.5. 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).

1.6. 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. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода. Суммы накопленных купонных доходов по ценным бумагам оцениваются по данным Московской биржи (при округлении значений НКД используется порядок, описанный в Главе 5). В случае отсутствия данных Московской биржи по НКД суммы накопленных купонных доходов по ценным бумагам оцениваются в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг (при округлении значений НКД используется порядок, описанный в Главе 5). В случае, если проспектом эмиссии ценных бумаг предусмотрены переменные купоны и/или номинал, величина которых неизвестны и/или зависит от определенных показателей, и оценка ценной бумаги производится в условиях отсутствия активного рынка, то для оценки величины таких платежей используется порядок, описанный в Приложении 4.1.

2.2.2 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 и цены, рассчитанной наблюдаемыми источниками ценовой информации (ценовыми центрами, в т.ч. НКО АО НРД), позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА, 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 абсолютном значении 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 (при округлении значений НКД используется порядок, описанный в Главе 5).

Справедливая стоимость актива (за исключением биржевых операций в режиме безадресных торгов) 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 абсолютном значении 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. Для остальных случаев оценки ценных бумаг, текущая справедливая стоимость ценных бумаг определяется на основе мотивированного суждения Управляющей компании в случаях, предусмотренных Правилами расчета СЧА, 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:

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 в качестве операционной и подход к оценке устанавливаются в Приложении №6 к Правилам определения СЧА).

Для долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, при расчете общей справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу используется порядок, описанный в Главе 5.

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 в качестве операционной 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. Если день фиксации списка лиц не является торговым днем, дивиденды учитываются в торговый день, предшествующий дате фиксации списка лиц, и начисляются 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 дату) 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.

Классификация такой дебиторской задолженности в качестве операционной 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 и отдельных видов задолженности в течение установленного срока в соответствии с Приложением № 6 к Правилам расчета СЧА;

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 учитывается 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.

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, с учетом кредитного риска. (Приложение 5). При этом в целях такой оценки денежных средств, находящихся на специальном брокерском счете брокера, контрагентом признается кредитная организация/банк, в которой у брокера открыт специальный брокерский счет.

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.

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в валюте, отличной от валюты расчета СЧА, принимается в расчет СЧА в валюте расчета СЧА по биржевому курсу закрытия (TOD) ПАО «Московская биржа» на дату определения их справедливой стоимости (далее дата –Т).

Если биржевой курс закрытия (TOD) ПАО «Московская Биржа» на дату Т отсутствует, то используется биржевой курс закрытия (TOM) ПАО «Московская Биржа» на эту же дату. В случае отсутствия биржевых курсов закрытия TOD и TOM ПАО «Московская Биржа» на дату Т, для расчетов используется курс Центрального Банка Российской Федерации

Курс Центрального банка Российской Федерации используется для валют, устанавливаемых и публикуемых согласно Указания Банка России от 03.10.2022 №6290-У. 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 документов, подтверждающих оказанные услуги на дату расчета СЧА и невозможности определения точной суммы обязательств на дату определения СЧА по периодически оказываемым услугам (работам) в соответствии с условиями договора, размер которой зависит от размера ставок, тарифов и объемов оказания услуг (в том числе коммунальных), 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. Используется среднеарифметическое значение расходов за последние 12 (двенадцать) месяцев пропорционально количеству дней в расчетном периоде в соответствии с условиями договора. При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней после даты расчета. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее, чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. В иных случаях метод аппроксимации не применяется.

В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка стоимости обязательств до их реального значения в соответствии с документом. Такая корректировка стоимости осуществляется в размере, не превышающим предельно допустимый размер расходов/вознаграждений, определенный исходя из среднегодовой СЧА Фонда на момент их признания.

В случае, если в расчет СЧА ПИФ включен резерв на выплату вознаграждений, аппроксимация величин, под которые происходит формирование резерва не осуществляется.

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.

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.

2.8. Оценка задолженности по сделкам биржевого РЕПО с ЦК. 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 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.

В случае, если Фонд продает ценные бумаги, полученные по операциям, совершаемым на возвратной основе, то с этого момента Фонд признает обязательство по возврату данных ценных бумаг. Обязательство признается до момента обратного выкупа данных ценных бумаг Фондом или другого урегулирования обязательства по возврату полученных ценных бумаг. Такое обязательство оценивается в сумме, равной справедливой стоимости проданных ценных бумаг, подлежащих возврату, определяемой в выбранном для ценных бумаг порядке.

2.8. Список активов, оцениваемых на основании данных отчета оценщика.

К активам, оцениваемым на основании данных отчета оценщика, относятся ценные бумаги и финансовые инструменты, по которым невозможны иные способы оценки.

При возникновении обстоятельств, свидетельствующих о возможном изменении стоимости объекта оценки (события, ведущего к обесценению) отчет оценщика подлежит обновлению в максимально короткие сроки.

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[1] осуществляется с использованием учета по дате расчетов[2].

[1]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.

[2]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 (не включая дату возникновения основания для прекращения ПИФ) 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 $\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_n T_n)}{T_i}$; $\frac{(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укп} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прп} T_n)}{T_i})}{D}$; $\left(1 + \frac{(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укп} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прп} T_n)}{T_i})}{D}\right)$ 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 при определении цены по котировкам Московской биржи применяются правила округлений по данным биржи, для накопленного купонного дохода на одну ценную бумагу применяется правило округления до двух знаков после запятой по правилу математического округления. Во всех иных случаях 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)
Облигации иностранных коммерческих организаций	Стоимость = Окр(Количество*Окр(Номинал* Котировка* КурсКотировки,6),2)
Ценные бумаги иностранных государств	Стоимость = Окр(Количество*Окр(Номинал* Котировка* КурсКотировки,6),2)
Ценные бумаги международных финансовых организаций	Стоимость = Окр(Количество*Окр(Номинал* Котировка* КурсКотировки,6),2)

Для всех долговых ценных бумаг:

НКД = Окр(Окр(Окр(НКДКотировки,2)* КурсКотировки,2)* Количество,2).

Где:

НКД – накопленный купонный доход;

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

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

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;

Номинал – номинальная стоимость актива, выраженная в соответствующей валюте;

НКДКотировки – накопленный купонный доход на 1 ценную бумагу по данным Московской биржи (в случае отсутствия данных с биржи, определяется в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги).

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.

Для долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, при расчете общей справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу (п.2.3.1. Правил расчёта СЧА):

- условиями выпуска которых валюта выплаты определена в рублях, округление производится в следующем порядке:

НКД_ДЗ = Окр(Окр(НКД* КурсКотировки,2)* Количество,2),

- условиями выпуска которых валюта выплаты определена в иной валюте, отличной от рубля, округление производится в следующем порядке:

НКД_ДЗ = Окр(Окр(НКД* Количество,2)* КурсКотировки,2),

где НКД - процентный (купонный) доход, определенный на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги.

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.

6.1. Процесс сверки СЧА

Управляющая компания и Специализированный депозитарий на даты, предусмотренные вторым абзацем настоящих Правил, осуществляют обязательную сверку СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда. Для этого Управляющая компания формирует и передает в Специализированный депозитарий справку о стоимости чистых активов Фонда.

Специализированный депозитарий осуществляет сверку СЧА и расчётной стоимости одного инвестиционного пая Фонда, рассчитанных Управляющей компанией, с собственными расчётами данных показателей.

Правильность определения СЧА и расчётной стоимости одного инвестиционного пая Фонда подтверждается подписью уполномоченного лица Специализированного депозитария и заверяется печатью Специализированного депозитария на справке о стоимости чистых активов Фонда (в случае подписания бумажного документа).

В случае обнаружения существенных расхождений, выявленных в процессе сверки, Специализированный депозитарий направляет Управляющей компании информацию с результатами по сверке данных учёта имущества Фонда с указанием позиций, по которым были обнаружены данные расхождения.

6.2. Выявление расхождений в процессе сверки СЧА

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

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

- сверка информации, используемой для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе, её источников и порядка их выбора;
- сверка порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

После устранения выявленной причины расхождений в расчете СЧА Управляющая компания и Специализированный депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в абз.2-3 п.6.1 настоящих Правил.

6.3. Выявление ошибки в расчете СЧА и стоимости одного инвестиционного пая

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

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

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

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

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

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

Допустимые методы определения справедливой стоимости ценных бумаг

Вид актива	**Уровень определения справедливой стоимости**	**Методы определения справедливой стоимости** (Выбор уместных методов определения стоимости ценных бумаг и источников исходных данных, необходимых для определения справедливой стоимости, зависит от действующих ограничений на распоряжение ценными бумагами на соответствующих рынках. Стоимость ценных бумаг одного вида или одного и того же выпуска определяется с использованием отличающихся (разных) методов определения стоимости и источников данных, которые наиболее уместны в данных обстоятельствах, с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами. Критерий - место хранения ценной бумаги – хранение через НРД или не через НРД)	
		Торгуемый	**Неторгуемый**
Акции российских эмитентов за исключением ценных бумаг международных компаний	1 уровень	1. 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. Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней; при отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении за 10 торговых дней. Если объем сделок выражен в иностранной валюте, то объем сделок в денежном выражении за 10 торговых дней переводится в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены на ту же дату по следующему по величине объемов режиму торгов.	отсутствует
	2 уровень	2.Справедливая стоимость акций 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). В	отсутствует

		случае принятия организатором торговли решения об исключении ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам, и (или) в случае принятия решения о прекращении торгов, а также если торги прекращены в соответствии с правилами проведения листинга организатора торговли без принятия решения о прекращении торгов, модель CAPM в целях определения справедливой стоимости оцениваемого актива не применяется с даты прекращения торгов. Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов, используется: - индекс Московской Биржи (IMOEX). В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами расчета 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; 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: $(T_1 - T_0)$ - 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 при условии подтверждения ее корректности в соответствии с пп. с) п. 1.	

		Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков. Показатели R_a, R_m рассчитываются без промежуточных округлений. Прочие условия: Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается. При отсутствии цены закрытия, отвечающей условиям корректности, в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается. При наличии цены закрытия, отвечающей условиям корректности, 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 САРМ до даты прекращения оснований для применения модели САРМ используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели САРМ. К такой информации относится следующие значения: • цена закрытия; • значение рыночного индикатора. В случае если биржевой индекс основного рынка, принимаемый УК в качестве рыночного индикатора (бенчмарка), на дату оценки не рассчитывается по причине выходного (неторгового) дня на соответствующей бирже, то оценка справедливой стоимости с использованием модели САРМ осуществляется с учетом динамики сопоставимого индекса иной биржи. В такой ситуации Управляющая компания определяет биржу и сопоставимый индекс на основе экспертного (мотивированного) суждения с учетом принципа страновой и отраслевой принадлежности оцениваемой бумаги.	
	3 уровень	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.

Облигации российских эмитентов за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации (ГОВОЗ РФ) и ценных бумаг международных компаний	1 уровень	Цена определяется следующим образом (убывание 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 ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней; при отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении за 10 торговых дней. Если объем сделок выражен в иностранной валюте, то объем сделок в денежном выражении за 10 торговых дней переводится в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены на ту же дату по следующему по величине объемов режиму торгов. При определении значений НКД используется порядок, установленный в Главе 5.	отсутствует
	2 уровень	Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета: 1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее, определенная по методу 1 на основании данных исключительно из российских источников (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center). 2. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее, определенная по методу 2 на основании данных исключительно из российских источников (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center). 3. Средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore). 4. Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price	отсутствует

		Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/aboutDB/data-price). 5. Цена по модели оценки в соответствии с Приложением 4 к настоящим правилам расчета СЧА (Уровень 2) При определении значений НКД используется порядок, установленный в Главе 5.	
	3 уровень	1. Цена НКО АО НРД, определенная по методу 3 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее, основанная на данных исключительно из российских источников (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center). 2. Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 3 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/aboutDB/data-price). 3. Цена по модели оценки в соответствии с Приложением 4 к Правилам расчёта СЧА (уровень 3); 4. Цена на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА. При определении значений НКД используется порядок, установленный в Главе 5.	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: -иностранные акции, -иностранные паи (ETF), -депозитарные расписки, - долговые ценные бумаги иностранных государств; -еврооблигации иностранных эмитентов; - ценные бумаги международных финансовых организаций	1 уровень	Условия и порядок определения справедливой цены 1 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении 1А к настоящему Приложению. Особенности выбора цены, если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте: Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней; при отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении за 10 торговых дней. Если объем сделок выражен в иностранной валюте, то объем сделок в денежном выражении за 10 торговых дней переводится в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены на ту же дату по следующему по величине объемов режиму торгов.	отсутствует

- Ценные бумаги международных компаний Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации (ГОВОЗ РФ)	2 уровень	Условия и порядок определения справедливой цены 2 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении 1А к настоящему Приложению. Особенности применения модели CAPM для акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок: Для оценки акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок используется модель CAPM для акций российских эмитентов с учетом следующих особенностей. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM. По депозитарным распискам используется рыночный индекс (бенчмарк) в отношении базовых активов. При этом выбирается индекс (бенчмарк) той биржевой площадки, в стране которой ведется основная деятельность эмитента представляемого актива депозитарной расписки. Для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам в валюте, соответствующей валюте исходной котировки 1 уровня оцениваемой акции (пая). Для депозитарных расписок в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует стране, в которой ведется основная деятельность эмитента представляемого актива депозитарной расписки. При использовании модели CAPM: • в целях расчета Бета-коэффициента для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок применяются значения цены закрытия биржи (при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне), на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM; • для депозитарных расписок в качестве показателя P_0 используется цена закрытия самой депозитарной расписки.	отсутствует
	3 уровень	Условия и порядок определения справедливой цены 3 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении 1А к настоящему Приложению.	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: • 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 в имуществе ПИФ на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость ПФИ равна нулю.	Отсутствует
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 моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке. 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 конвертации. 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 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.	отсутствует

Ценная бумага, приобретенная при размещении		Для определения справедливой стоимости облигаций при размещении (при отсутствии цены, рассчитанной наблюдаемыми источниками информации (в том числе НКО АО НРД, Cbonds, информационно-аналитический продукт RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс»), позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА), 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 облигаций с валютой номинала доллары США в качестве безрисковой кривой используется - • 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. 3) Для облигаций с валютой номинала евро в качестве безрисковой кривой используется суверенная кривая в евро (ECB.EUR.ZCYC в ИС Интерфакс) : • Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки €STR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA на срок 3 месяца. (https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html) • Ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по облигациям еврозоны с рейтингом AAA – для задолженности со сроком до погашения, превышающим 90 календарных дней. • Ставка €STR	отсутствует

		(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. Для расчета выбирается соответствующая раскрытая ставка на срок, максимально приближенный к сроку до даты погашения (или до ближайшей даты оферты (для целей данного пункта подразумеваются все возможные оферты по ценной бумаге), 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: $$\mathrm{PV_t} = \mathrm{Price} \cdot \frac{(1 + \mathrm{Rf_{t0}} * (T - t_0))}{(1 + \mathrm{Rf_t} * (T - t))}$$ 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 окончания размещения ценной бумаги $$(\mathrm{T} - \mathrm{t}) - \text{определяется в годах}$$ 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	2 уровень	Для депозитарных расписок, представляемый актив по которым торгуется на доступных рынках: в случае отсутствия цены первого уровня используется цена представляемой ценной бумаги (базового актива), определенная в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный рынок в зависимости от эмитента бумаги (российский/иностранный). Для депозитарных расписок, представляемый актив по которым не торгуется на доступных рынках: в случае отсутствия цены первого уровня справедливая стоимость депозитарной расписки определяется по модели CAPM в порядке, установленном для оценки акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок.	отсутствует

Порядок определения справедливой стоимости ценных бумаг иностранных эмитентов, ГОВОЗ РФ и ценных бумаг международных компаний

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

Критерий ограничения распоряжения ценными бумагами (по месту хранения)	**Хранение через НРД**		**Хранение не через НРД**	
Виды ценных бумаг	**Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств**	**Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний**	**Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств**	**Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний**
1 уровень справедливой стоимости Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах	Цены Московской биржи за последний торговый день в порядке убывания приоритета: a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату; c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)<>0.		Цены основного рынка из числа активных российских бирж (за исключением Московской биржи) за последний торговый день в порядке убывания приоритета: a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату; c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)<>0.	

2 уровень справедливой стоимости	1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по утвержденным методикам позже 01.12.2017, определенная 1 или 2 методом 2) средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore» 3) индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню) Для ценных бумаг, номинированных в рублях и не являющихся еврооблигациями, используется так же: 4) цена по модели оценки в соответствии с Приложением 4 к настоящим правилам определения СЧА (Уровень 2)	Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на Московской бирже.	-	Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на российских (за исключением Московской биржи) и иностранных фондовых биржах
3 уровень справедливой стоимости	1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам утвержденным позже 01.12.2017, определенная методом 3 2) индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 3 уровню) 3) цена по модели оценки в соответствии с Приложением 4 к Правилам расчёта СЧА (уровень 3); 4) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании	1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий	1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий	1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий

	мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 5) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА, либо 0 (ноль) (оценка по нулевой стоимости доступна только для иностранных облигаций, не связанных с российскими юридическими лицами, долговых ценных бумаг международных финансовых организаций и иностранных	день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 2) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)	день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 2) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)	день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 2) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)

	государств, которые были первично размещены в иной стране, чем РФ, в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)			

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

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.

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 (за исключением ценных бумаг, приобретаемых на возвратной основе – договоры РЕПО, займа ценных бумаг, клиринговых сертификатов участия (КСУ)): 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	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги (за исключением ценных бумаг, передаваемых на возвратной основе – договоры РЕПО, займа ценных бумаг, клиринговых сертификатов участия (КСУ)): 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;

	средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения 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; 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; (за исключением процентного (купонного дохода) по ценным бумагам, приобретаемым на возвратной основе – н-р, договоры РЕПО, если это следует из условий соответствующих договоров (сделок));	Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам – - дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске;	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской со 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 частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам. (за исключением ценных бумаг, приобретаемых на возвратной основе – н-р, договоры РЕПО, если это следует из условий соответствующих договоров (сделок)).	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.	
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов, эмитентами которых являются российские	Дебиторская задолженность признается как актив с первого дня, когда ценные бумаги начинают торговаться без учета дивидендов (дохода по паям) или дата фиксации реестра	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

и иностранные эмитенты, по акциям, дохода по депозитарным распискам, дохода по паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ	акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов (для неторгуемых ценных бумаг, а также в случае невозможности определить дату, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов). Для ценных бумаг иностранных эмитентов экс-дивидендная дата определяется по 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. Если день фиксации списка лиц не является торговым днем, дивиденды учитываются в торговый день 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 счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).	ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

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); Дата исключения из реестра российского паевого инвестиционного фонда.
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 суммы налогов из бюджета РФ; Дебиторская задолженность по судебным решениям Прочая дебиторская задолженность	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.

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. По договорам обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является УК ПИФ): - дебиторская задолженность к получению переданных денежных средств по первой части договора РЕПО	Договор прямого РЕПО: - на дату исполнения первой части договора РЕПО, признается кредиторская задолженность; Договор обратного РЕПО: - признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит; на дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторская задолженность;	- на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности. 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. - на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО.

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).
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) обмене инвестиционных паев ПИФ	Дата исполнения управляющей компанией за счет собственных средств обязательств по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев и (или) погашения обязательств по переводу в результате обмена инвестиционных паев согласно платежным документам с отметкой банка об исполнении .	Дата погашения обязательств перед управляющей компанией согласно банковской выписке .
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, подлежащая погашению имуществом, возникающая по судебному документу	- в момент вступления в силу судебного акта первой инстанции, если подача апелляционной жалобы не предусмотрена; - в момент вступления в силу решения суда первой инстанции (в том числе, если была подана	Дата перечисления суммы с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.

	апелляционная жалоба). В случае апелляционного обжалования указанное решение вступает в законную силу со дня принятия постановления арбитражного суда апелляционной инстанции (датой принятия постановления суда апелляционной инстанции считается дата его изготовления в полном объеме).	
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 в соответствии с условиями договоров и/или методами определения справедливой стоимости задолженности, предусмотренными настоящими Правилами, 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).
Резерв на выплату вознаграждения	Дата расчета СЧА при наличии 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.

Кредиторская задолженность по возврату процентного (купонного) дохода или суммы частичного (полного) погашения основного долга по ценным бумагам, полученным ПИФ на возвратной основе, н-р, по договорам обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является УК ПИФ) и подлежащего возврату продавцу таких ценных бумаг согласно условиям договора.	Дата получения денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ согласно банковской выписке/специальный брокерский счет согласно отчету брокера.	Дата исполнения обязательства управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера. Дата ликвидации контрагента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписке из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Прочая кредиторская задолженность	Дата получения денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ согласно банковской выписке; Дата возникновения обязательства согласно условиям договора или требованиям законодательства.	Дата исполнения обязательства управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера. Дата ликвидации контрагента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписке из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

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 (см Приложение 1), то справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:

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

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:

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

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, модельная цена корректируется через величину дополнительной риск-премии (см раздел «Определение величины дополнительной риск-премии».

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

Определение кредитного рейтинга облигационного выпуска осуществляется следующим образом: используется актуальный на дату кредитный рейтинг 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. 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 максимальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).
В случае оценки субординированного выпуска в качестве рейтинга используется только минимальный рейтинг данного выпуска.

Исходя из определенного рейтинга облигационный выпуск относится к одной из 4-х рейтинговых групп.

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)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	**Рейтинговая группа II**
AA-(RU), A+(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A(RU), A-(RU)	ruA, ruA-	Ba3	BB-	BB-	
BBB+(RU), BBB(RU)	ruBBB+, ruBBB	B1	B+	B+	**Рейтинговая группа III**
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	**Рейтинговая группа IV**
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов, раскрываемых Московской биржей 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.

Расчет величины кредитного спреда (*CrSpread*)

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня:

Индекс государственных облигаций (1-3 года), Тикер - RUGBICP3Y;

- Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг = ruAAA),

Тикер - RUCBCP3A3YNS (https://www.moex.com/ru/index/RUCBCP3A3YNS);

- Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruA- ≤ рейтинг ≤ ruAA+), Тикер - RUCBCPA2A3Y (https://www.moex.com/ru/index/RUCBCPA2A3Y);
- Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (> 0.5 года, ruBB+ ≤ рейтинг ≤ ruBBB+), Тикер - RUCBCP2B3B (https://www.moex.com/ru/index/RUCBCP2B3B);
- Рейтинговая группа 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 IV.

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред $S_{\text{РГ}I}$ за каждый из 20 последних торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости:

$$S_{\text{РГ}I} = (Y_{\text{RUCBCP3A3YNS}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого Московской биржей.

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{\text{РГ}II}$ за каждый из 20 последних торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости:

$$S_{\text{РГ}II} = (Y_{\text{RUCBCPA2A3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого Московской биржей.

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

Рейтинговая группа III

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

$$S_{\text{РГ}III} = (Y_{\text{RUCBCP2B3B}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого Московской биржей.

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 при расчете в процентах и до целого значения в базисных пунктах.

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред $S_{\text{РГ}IV}$ за каждый из 20 последних торговых дней, включая дату 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 при расчете в процентах и до целого значения в базисных пунктах.

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%, модельная цена считается финальной (соответствует справедливой стоимости) и относится к уровню 2 по МСФО.

В случае невозможности определить цену bid и/или offer на дату оценки (исходя из методов Приложения 1), полученная модельная цена также является финальной (соответствует справедливой стоимости), однако относится к уровню 3 по МСФО.

Определение величины дополнительной риск-премии

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 (глубина поиска – последние 60 календарных дней)

В случае отсутствия данной исторической даты на промежутке от даты оценки до даты предыдущей оферты либо при отсутствии оферт до даты размещения, а также в случае оценки субординированных выпусков, 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 (включая оферты

call), 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 (используется величина доходности к погашению от средневзвешенной цены (основной режим торгов), если ее значение публикуется биржей на дату расчета, либо делается самостоятельный расчет значения данной величины на основе известной на дату расчета средневзвешенной цены), а также вычисляется величина спреда к ОФЗ данной бумаги (из величины доходности к погашению вычитается доходность участка кривой ОФЗ на сроке дюрации по данной бумаге (https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/)); полученное значение умножается на 100. Результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 4 знаков после запятой.

3. Для той же даты вычисляется $CrSpread$. Разница между величиной спреда к ОФЗ оцениваемого выпуска, полученного в п2, и величиной $CrSpread$ будет равна дополнительной премии за специфический кредитный риск.

4. Величина дюрации определяется в соответствии с Приложением 4.1.

В этом случае уровень стоимости по МСФО соответствует уровню 3.

Приложение 4.1
К Правилам расчета СЧА

Расчет величины дюрации по отдельным кредитным инструментам, а также портфелю кредитных инструментов. Особенности расчета купонного расписания.

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, при этом округление итогового вычисленного значения Дюрации производится по правилам математического округления до шести знаков после запятой:

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 Московской биржи (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	$$\boldsymbol{D_i = \frac{\sum_{k=1}^{n}(t_k - t_t) \cdot \frac{C_k + N_k}{(1 + r_i)^{\frac{(t_k - t_t)}{365}}}}{P_i * 365}}$$
Облигации с индексируемым номиналом, в зависимости от текущего значения ИПЦ	$D_i = D_i^0 \times 0{,}3$ Значение D_i^0 по данным 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 (или прогнозная 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).

При этом округление итогового вычисленного значения доходности производится по правилам математического округления до шести знаков после запятой.

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 модифицированной 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.

$$A = \frac{(C * T * (1 + C * T)^N * FV_0)}{(1 + C * T)^{(N-1)}}$$

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

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;

FV_0 – номинал облигации на начало данного купонного периода.

При отсутствие досрочных погашений по пулу величина A равняется:

$$A = CP + N_{sp},$$

CP – процентные платежи по пулу ипотек;

N_{sp} – величина планового (частичного) погашения тела пула кредитов.

Величина планового погашения номинала:

$$N_{sp} = A - CP$$

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:

$$N_{pp} = \left(FV_0 - N_{sp}\right) * (1 - (1 - CPR)^T$$

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

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 N_{sp} и N_{pp} используются для определения величины амортизации номинала выпуска:

$$F(t) = F(t-1) - (N_{sp} + N_{pp})$$

$F(t-1)$ – номинал на начало купонного периода t.

Величина купона по выпуску берется из эмиссионных документов.

Ипотечные выпуски с купонным расписанием, определяемым исходя из величины CPR, относятся к уровню 3 по МСФО.

Особенности расчета купонного расписания для выпусков с купоном, привязанным к ключевой ставке ЦБ РФ.

При определении неизвестных купонов для оцениваемого выпуска выбирается сопоставимый по срочности (дате погашения) выпуск ОФЗ с активным рынком, купоны которого привязаны к ставке RUONIA (величина купона формируется в течение текущего купонного периода, в купоне отсутствует дополнительный спред над ставкой RUONIA).

Исходя из цены WAPRICE на дату оценки и ставок дисконтирования (кривая ОФЗ без дополнительного спреда) определяется величина неизвестного купона для оставшихся периодов так чтобы приведенная стоимость (по применимой формуле приведенной стоимости в Приложении 4) при определенной величине значения неизвестного купона равнялась WAPRICE с учетом НКД.

Данная величина неизвестного купона выпуска ОФЗ, привязанного к RUONIA, с добавлением оценочной величины спреда между ключевой ставкой и ставкой RUONIA есть оценки рыночных участников в отношении будущего значения ключевой ставки ЦБ РФ на периоде от даты оценки до даты погашения выпуска.

При оценке будущего значения ключевой ставки ЦБ РФ используются следующие допущения:

- При определении неизвестного купона для ОФЗ, привязанных к RUONIA, допускается отличие даты погашений оцениваемого выпуска и выбранного выпуска ОФЗ. При наличии множества выпусков ОФЗ, привязанных к RUONIA, выбирается выпуск с наиболее близкой датой погашения;
- В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределённый оставшийся до погашения период (как для оцениваемой бумаги, так и для аналога);
- В условиях сохранения профицита ликвидности в банковской системе РФ величина спреда между ключевой ставкой и ставкой RUONIA устанавливается равной +0,25% для всех неизвестных купонных периодов. Данная величина спреда может быть изменена по мотивированному суждению УК, основываясь на публикуемых прогнозах Банка России по Денежно-кредитной политики.

  Дополнительно, к величине будущей ключевой ставки добавляется дополнительный спред (в соответствие с эмиссионными документами оцениваемого выпуска).

Округление будущего значения ключевой ставки ЦБ РФ в процентах производится по правилам математического округления до четырех знаков после запятой.

Облигационные выпуски с купонным расписанием, определяемым в соответствие с данным разделом, относятся к уровню 3 по МСФО.

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 ИС Интерфакс, 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

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

Стандартные активы (без признаков обесценения), а именно:

- Дебиторская задолженность (в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков);
- Права требования из договора займа и кредитного договора (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд).

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;
- Права требования из договора займа и кредитного договора (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд);
- 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.

Контрагенты индивидуальные предприниматели классифицируются как юридические лица – субъекты малого и среднего бизнеса.

Термины и определения

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

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

Безрисковая ставка на дату определения справедливой стоимости:

- В российских рублях:
    - Ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям (КБД Московской биржи, https://www.moex.com/s2532) для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день.

      Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой.

      Итоговое значение ставки в процентах определяется до 2 знаков после запятой.
    - Ставка RUSFAR (https://www.moex.com/ru/index/RUSFAR) – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарный день.. В случае, когда последний рабочий день года совпадает с последним торговым днём на Московской бирже, и ставка на такой день не рассчитывается и причины, по которым расчет ставки RUSFAR не осуществляется, не связаны с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями (согласно мотивированному суждению управляющей компании), способными существенно повлиять на изменение справедливой стоимости в такой торговый день по сравнению с последним (предыдущим) торговым днем, то в отсутствие изменений Ключевой ставки Банка России в такой торговый день используется последнее известное значение ставки RUSFAR.

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

- 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:
    - Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки €STR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA на срок 3 месяца. (https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html)
    - Ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по облигациям еврозоны с рейтингом AAA – для задолженности со сроком до погашения, превышающим 90 календарных дней.

- 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

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

где:

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

Dmin, **Dmax** - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

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

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

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. в случаях, определенных в разделе 5 настоящего Приложения.

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.

В целях применения настоящей методики для мониторинга признаков обесценения и событий дефолта, используются рейтинги следующих рейтинговых агентств (при их наличии):

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's

- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальные 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»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР»)

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

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

Операционная дебиторская задолженность – 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, в сроки квалификации такой задолженности, как операционной, оценка, предусмотренная в настоящем разделе 1, 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 «Термины и определения»;

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

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

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

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

Промежуточные значения расчета приведенной стоимости для каждого денежного потока, скорректированные на величину кредитного риска, по просроченной и непросроченной задолженностям отдельно не округляются; итоговые значения приведенной стоимости по просроченной и непросроченной задолженностям округляются до двух знаков после запятой.

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, определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки) задолженности контрагента для оценки используется величина Cost of Risk, рассчитанная по соответствующим кредитным портфелям сторонних организаций (банков). 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 настоящего Приложения.

1.4. В отношении обеспеченной поручительством или гарантией юридических лиц, опционным соглашением или страховкой задолженности процент обесценения рассчитывается в отношении поручителя/гаранта/страхователя по всем активам, за исключением займов. Обеспечения по займам в виде поручительства или гарантии юридических лиц, опционного соглашения или страховки не учитываются, но могут учитываться по мотивированному суждению УК, содержащему обоснование необходимости применения, со дня предоставления в Специализированный депозитарий. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации 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 случае отсутствия цен основного рынка на дату определения СЧА и цены, рассчитанной наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД), позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА), в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, в том числе по займам, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле 2.

2.2. События, ведущие к обесценению:

2.2.1. В отношении **юридических** лиц

2.2.1.1. Ухудшение финансового положения контрагента, отразившиеся в доступной финансовой отчетности:

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 контрагента, а положение самого контрагента не изменилось.

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

2.2.1.2.3. Управляющая компания 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 (более чем на 25% за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ более чем на 10% и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов более чем на 20%).

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

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

2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства) заемщика (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, или больший, чем допустимое нарушение сроков исполнения обязательств по займам в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА. 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.

2.4. В случае использования данных сторонних организаций (банков) о стоимости риска (CoR) для портфелей задолженности, отнесенных ко второй стадии, Управляющая компания может использовать критерии, аналогичные критериям банков для отнесения ко второй стадии либо группируя различные стадии задолженности.

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 в отношении задолженностей, где учитываются поручительства и гарантии контрагента.

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 проводится раз в квартал.

2.7. Выход из состояния обесценения.

Управляющая компания прекращает 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 (анализируется отчетность каждых соседних кварталов). При отсутствии квартальной отчетности – в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение 1 (одного) года.

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

2.7.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спредов 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 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 отсутствие цены, рассчитанной наблюдаемыми доступными источниками информации, указанными в Правилах определения СЧА, позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА) – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

2.7.1.6. 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 контрагента. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением Управляющей компании.

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 (или превышающих срок допустимого нарушения исполнения обязательств по займам, установленный Правилами определения СЧА). 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 Управляющей компании.

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

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

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

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

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

Информация о выявленных признаках обесценения и выходе из состояния обесценения предоставляется Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за днем возникновения признака

обесценения (при условии, что информация о возникновении признака обесценения прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).

2.8.4. В отношении обеспеченной залогом жилой недвижимости в размере не менее чем 80% от номинальной стоимости задолженности, определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки, для оценки может использоваться величина Cost of Risk по соответствующим портфелям сторонних организаций (банков).

2.8.5. В отношении обеспеченной поручительством или гарантией юридических лиц, опционным соглашением или страховкой задолженности процент обесценения рассчитывается в отношении поручителя/гаранта/страхователя по всем активам, за исключением займов. Обеспечения по займам в виде поручительства или гарантии юридических лиц, опционного соглашения или страховки не учитываются, но могут учитываться по мотивированному суждению УК содержащему обоснование необходимости применения, со дня предоставления в Специализированный депозитарий. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации 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.

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

3.1. Предельные сроки просрочки для признания дефолта по различным видам задолженностей контрагентов перед ПИФ

Дебиторская задолженность/обязательства контрагентов	**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
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 контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента на срок, больший, чем указано в п.3.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией.

Неисполнение обязательства контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, считаются находящимися в дефолте в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т. ч. международных расчётно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург), иностранных банков или иных санкционных действий иностранных государств и

(или) регулирующих органов. Дефолт в отношении самого контрагента, в том числе перекрёстный дефолт по его иным обязательствам, не возникают. Особенности оценки активов в этом случае указаны в п.3.5.6.

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

3.2.3. Официальное опубликование решения о признании контрагента банкротом.

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

3.2.5. Официальное опубликование информации о ликвидации контрагента – 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 контрагента 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 условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства контрагента на срок более чем указано в п.3.1, 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 считается находящимся в дефолте (за исключением ситуации в п.3.2.1).

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

3.4.3. В случае наступления событий, приравненных к дефолту, контрагент считается находящимся в состоянии дефолта, 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. Оценка справедливой стоимости

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.

3.5.1. В отношении необеспеченной задолженности контрагента для оценки может использоваться величина Cost of Risk, рассчитанная по соответствующим портфелям сторонних организаций.

3.5.2. В отношении обеспеченной залогом жилой недвижимости задолженности в случае наличия обеспечения в размере не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки, для оценки может использоваться величина Cost of Risk по соответствующим портфелям сторонних организаций (Определение справедливой стоимости обеспечения производится в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА).

3.5.3. В отношении обеспеченной поручительством или гарантией юридических лиц, опционным соглашением или страховкой задолженности процент обесценения рассчитывается в отношении поручителя/гаранта/страхователя по всем активам, за исключением займов. Обеспечения по займам в виде поручительства или гарантии юридических лиц, опционного соглашения или страховки не учитываются, но могут учитываться по мотивированному суждению УК со дня предоставления в Специализированный депозитарий. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации 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.

3.5.4. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение полной цены (цены закрытия или расчетной цены информационных агентств и накопленного купонного дохода) к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен разнице 1 – Recovery Rate. Данный подход не применим для случаев оценки субординированного и вечного долга, если только не имеется котировок самого оцениваемого обязательства.

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

3.5.5.1. 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.

3.5.5.2. 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, объявленные, но неполученные дивиденды,, всем прочим требованиям к контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 мес. до даты расчета СЧА, созданный после начала процедуры банкротства. При использовании

отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 недель получить новый отчет оценщика либо принять стоимость задолженности равной нулю.

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

LGD по обязательствам по ценным бумагам контрагентов определяется в соответствии с требованиями подпунктов ниже, за исключением случаев наличия котировки долгового обязательства контрагента или котировок иного публичного долга (ценных бумаг) данного контрагента с аналогичными условиями по месту хранения ценных бумаг и возможностями погашения обязательств по выплате купонов и дивидендов в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ – в этом случае LGD может определяться в соответствии с п.3.5.4 или п.5.10 настоящего приложения.

3.5.6.1. Обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда признаются находящимися в состоянии дефолта, LGD по этим обязательствам принимается равным 100%.

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

3.5.6.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД, оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п. 3.2.1, такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется мотивированным суждением управляющей компании).

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

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 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 контрагента - физического лица, объявленного ранее пропавшим без вести, и возобновления обслуживания задолженности.

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

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.

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

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

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

4.1.1. В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD от агентства Moody’s на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) через сопоставление рейтингов в соответствии с приложением Д. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства Moody’s.

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

4.1.2. **В случае наличия у иностранного контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств** - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) агентства Moody's, публикуемых на сайте агентства в составе ежегодного отчета[1] с применением соответствия уровней рейтингов. При этом в случае наличия у контрагента

[1] Для целей определения вероятности дефолта используется среднегодовая вероятность дефолта из отчета международного рейтингового агентства. Применяется таблица_”Exhibit 44. Average Cumulative issuer-waited global default rates by alphanumeric rating. 1998-2020” в составе отчета

нескольких рейтингов, присвоенных разными международными рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг и по нему определяется величина PD для срока 1 год.

4.1.3. **В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций** - вероятность дефолта (PD) может быть определена по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента в соответствии с Приложением В.

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

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

4.1.4.2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес, субъекты малого и среднего предпринимательства) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении Г. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в едином реестре субъектом малого и среднего предпринимательства (https://rmsp.nalog.ru/). В случае если принадлежность к МСБ через реестр установить не представляется возможным, то такое предприятие признается МСБ, в случае, если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год (или в отсутствии информации в реестре МСБ и о величине годовой выручки - на основании мотивированного суждения Управляющей компании).

4.1.4.3. В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность определенного типа 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 денежного потока.

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 (займ просрочен на допустимый срок, установленный Правилами определения СЧА);
- срок погашения денежного потока по активу составляет менее года от даты оценки,

агентства Moody's "Annual default study: Following a sharp rise in 2020, corporate defaults will drop in 2021" (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования)

используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения

4.2.2. В случае, если срок до погашения денежного потока по активу **меньше 1 года** и вероятность дефолта превышает величину, указанную в предыдущем пункте, используется годовая вероятность дефолта, которая не корректируется на срок до погашения до факта первого погашения по данной задолженности.

4.2.3. В случае, если срок погашения денежного потока **больше 1 года**

4.2.3.1. Для любой задолженности используется вероятность дефолта на срок до погашения задолженности по формуле расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности (п. 4.2.5 Формула 3).

4.2.4. Вероятность дефолта (PD) на срок менее 1 года оценивается по модели оценки интенсивности (п. 4.2.5) вероятности дефолта на горизонте 1 год.

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

Формула 3. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности

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

где,

PD – вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год;

Tn – количество календарных дней до погашения денежного потока.

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

4.3.1. Для обесцененной **просроченной** задолженности (за исключением задолженности, 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.

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

Где

t – срок просрочки,

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

Полученное значение определяется до 4 знаков после запятой,

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

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

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. Понижение на большее количество ступеней оформляется мотивированным суждением управляющей компании.

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

4.3.2.3. При оценке с помощью данных по Cost of Risk обесцененная, но не просроченная задолженность оценивается с помощью данных по следующему (следующим) по качеству после стандартного портфеля (портфелям) сторонних организаций (применяется CoR, рассчитанный в соответствии с Разделом 6, пункт 6.6).

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

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

4.4. Случай обесценения нескольких задолженностей одновременно.

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

4.4.2. Если после нарушения срока исполнения обязательств возникли иные признаки обесценения (не просрочки), то проводится перерасчет вероятностей дефолта для каждой просроченной задолженности по Формуле 5, а в качестве начальной PD в формуле 5 используется вероятность дефолта, которая была бы использована при обесценении непросроченной задолженности на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.

4.4.3. Полученная в соответствии с пп. 4.4.1 и 4.4.2 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.

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

4.6. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.

4.6.1. При определении кредитного рейтинга иностранного контрагента используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России. При определении кредитных рейтингов российских контрагентов используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств. При оценке иностранных эмитентов учитываются те же рейтинги, что и для иностранных контрагентов, при их отсутствии могут использоваться иные рейтинги; в этом случае управляющая компания описывает в мотивированном суждении соответствие этих рейтингов рейтингам, указанным в Таблице 1 Приложения Д.

4.6.2. Рейтинг определяется в указанном ниже порядке:

- при определении кредитного рейтинга контрагента 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 российских и международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании для крупных контрагентов данных по Moody’s speculative grade, определяется на основании публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody’s по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study, таблица «Average senior unsecured bond recovery rates by year

before default» с 1983 года на горизонте 1 год) в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется recovery rate. В случае использования данных иных рейтинговых агентств в правилах определения СЧА указывается как и на основании каких соответствующих данных рейтинговых агентств определяется LGD для разных категорий контрагентов (рейтингованные, крупные, МСБ).

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 (фактическая величина) и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности. Обеспечения по займам в виде поручительства или гарантии юридических лиц, опционного соглашения или страховки не учитываются, но могут учитываться по мотивированному суждению УК содержащему обоснование необходимости применения, со дня предоставления в Специализированный депозитарий.

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 российских кредитных агентств – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией.

5.4.4. Для прочих акций – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ с учетом ликвидности обеспечения.

Для прочих облигаций (не имеющих рейтинга Moody's, S&P, Fitch или др.) - путем сопоставления доходности к погашению оцениваемой облигации с доходностью индексов корпоративных облигаций, указанных в п. 2 Приложения В. Индекс облигаций с наиболее близкой доходностью к доходности рассматриваемой облигации используется для определения уровня рейтинга данной облигации в соответствии с п. 3 Приложения В. В случае наличия нескольких уровней рейтингов для одного индекса облигаций, используется наименьший. Для определенного указанным выше способом уровня рейтинга используется максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким

же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. Порядок использования рейтингов разных агентств, конкретные облигации в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий.

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

5.5.1. Управляющая компания использует вместо оценки обеспеченной части оценку обязательств на соответствующую сумму поручителя (гаранта/контрагента по опционному соглашению). Обеспечения по займам в виде поручительства (гарантий, страховок, опционных соглашений) юридических лиц не учитываются, но могут учитываться по мотивированному суждению УК содержащему обоснование необходимости применения, со дня предоставления в Специализированный депозитарий.

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

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 залога жилой недвижимости ликвидационная стоимость обеспечения определяется исходя из текущей справедливой стоимости обеспечения, определенной на основании отчета оценщика, скорректированной не менее чем на 15% в сторону уменьшения для учета дисконта в связи со сроками реализации залога.

5.8. Для залога нежилой, коммерческой жилой (например, гостиницы, хостелы и т.п) недвижимости и иного имущества ликвидационная стоимость обеспечения определяется исходя из стоимости залога, определенной согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения возмещения в результате обращения взыскания и продажи предмета залога в случае дефолта.

5.9. В случае дебиторской задолженности по аренде при использовании обеспечительного или гарантийного депозита данный депозит учитывается 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 полной цены (цены закрытия или расчетной цены информационных агентств и накопленного купонного дохода) к номиналу долгового обязательства может быть использовано как оценка Recovery Rate. LGD в этом случае будет равен разнице 1 – Recovery Rate.

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

Раздел 6. Расчет COR

Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется среднее значение отношение резерва под обесценение портфеля кредитов «потребительские и прочие ссуды физическим лицам» и «кредитные карты и овердрафтное кредитование физических лиц», к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности за 2022 год банка ПАО Сбербанк [1], указанного в Приложении Б к Приложению 5.

Для оценки стандартных активов используется значение CoR для стадии 1, для оценки кредитно-обесцененных активов используется значение CoR для стадии 2:

Необеспеченная задолженность физических лиц		
стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млрд. руб.	3 995,80	223,20
резерв под обесценение кредитов, млрд. руб.	109,30	57,80
CoR, %	**2,74**	**25,90**

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки, залогом жилой недвижимости, используется отношение резерва под обесценение портфеля ипотечных кредитов, к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности за 2022 год банка ПАО Сбербанк, указанного в Приложении Б к Приложению 5.

Обеспеченная задолженность физических лиц		
стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млрд. руб.	7 144,30	348,0
резерв под обесценение кредитов, млрд. руб.	8,70	18,90
CoR, %	**0,12**	**5,43**

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.

[1] В случае, если отчетность банка раскрывается в адрес Управляющей компании и отсутствует в открытом доступе, Управляющая компания предоставляет отчетность в Специализированный депозитарий

Приложение А

к Приложению 5 к правилам определения СЧА

Примерный список источников, используемых для оценки кредитного риска.

1. В отношении **юридических** лиц

- уполномоченное агентство ООО "Интерфакс - ЦРКИ" https://www.e-disclosure.ru/;

- ПАО 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/;

- веб-сайт Moody's Investors Service;

- веб-сайт Standard & Poor's;

-официальный сайт контрагента;

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

- государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности https://bo.nalog.ru/

- документы, полученные Управляющей компанией

2. В отношении **физических** лиц

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

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

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

- документы, полученные Управляющей компанией

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"
- АО "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
- Банк ВТБ (ПАО),
- АО «Райффайзенбанк»,
- ПАО Банк «ФК Открытие»
- «Газпромбанк» (Акционерное общество)
- 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 = ruAAA)

Тикер – **RUCBTR3A3YNS**
Описание индекса - http://moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS.
Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive

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

Тикер - **RUCBTRA2A3Y**
Описание индекса - http://moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y
Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y/archive

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruA- ≤ рейтинг ≤ ruAA+)

Тикер - **RUCBTR2B3B**
Описание индекса - http://moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B
Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/

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

Moody`s Международная шкала	Индекс
Baa1	RUCBTR3A3YNS
Baa2	
Baa3	
Ba1	RUCBTRA2A3Y
Ba2	
Ba3	
B1	RUCBTR2B3B
B2	

Национальная шкала для Российской Федерации АО "Эксперт РА"	**Рейтинговая группа**
ruAAA	**RUCBTR3A3YNS**
ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA-	**RUCBTRA2A3Y**
ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBB+	**RUCBTR2B3B**

Для последующего определения вероятности дефолта выбирается (используется) минимальный 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 (значение в долях)**
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 (значение в долях)**
Строительство зданий	0,1503
Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность	0,1049
Инвестиции и управление недвижимостью	0,0877
Специализированные строительные работы	0,0762
Производство металлических изделий, кроме машин и оборудования	0,0615
Предоставление прочих сервисных услуг	0,078
Розничная торговля	0,0659
Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков	0,0823
Производство пищевых продуктов	0,0591
Производство машин и оборудования	0,0671
Прочее (среднее значение)	0,0904

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

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

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)

В случае отсутствия рейтинга для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд руб. в год) применяется средняя вероятность дефолта на горизонте 1 год для Speculative Grade от агентства Moody's: Annual default study: Corporate default rate will rise in 2023 and peak in early 2024 (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) в таблице "Annual cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating" с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год.

LGD при использовании рейтингов российских и международных рейтинговых агентств и использовании для крупных контрагентов Moody's speculative grade[1] определяется на основании актуальных публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody's: Annual default study: Corporate default rate will rise in 2023 and peak in early 2024 (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) по таблице "Average senior unsecured bond recovery rates by year before default" с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется recovery rate[2].

- Исторические данные об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал (или аналогичное название отчета Эксперт РА) – таблица "Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкала Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурированного финансирования". При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом АО «Эксперт РА» в соответствии с Приложением Д. Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD для срока 1 год.

[2] 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.

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.

Операционная дебиторская задолженность в течении срока операционного цикла оценивается в номинальной сумме обязательства. Превышение сроков погашения операционной дебиторской задолженности влечет ее обесценение с учетом кредитного риска в соответствии с методами, указанными в Приложении 5.

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

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

- Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"
- Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"

Причина внесения изменений в Правила: уточнение термина среднегодовая стоимость чистых активов.