

Приложение № 3
к Приказу от «04» марта 2022г. № Пр-20220304-1
«Об утверждении изменений № 11 в Правила определения
стоимости чистых активов паевых инвестиционных
фондов под управлением ООО УК
«ОТКРЫТИЕ»

СОГЛАСОВАНО

Генеральный директор
АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»

_____ / Прасс П.И. /

«04» марта 2022 г.

УТВЕРЖДЕНО

Заместитель генерального директора
Общества с ограниченной
ответственностью «Управляющая компания
«ОТКРЫТИЕ»

_____ / Огородов А.В. /

«04» марта 2022 г.

**Изменения № 11 в ПРАВИЛА определения стоимости чистых активов
Открытого паевого инвестиционного фонда
рыночных финансовых инструментов
«Открытие – Акции»**

**Изложить «ПРАВИЛА определения стоимости чистых активов
Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых
инструментов «Открытие – Акции» в новой редакции:**

**«ПРАВИЛА определения стоимости чистых активов
Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных
финансовых инструментов «Открытие – Акции»**

под управлением *Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания
«ОТКРЫТИЕ»*

г. Москва
2022 год

1. Общие положения

1.1. Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила / Правила определения СЧА) применяются с 15 марта 2022 года.

1.2. Изменения и дополнения в настоящие Правила не могут быть внесены в следующие периоды (за исключением случаев невозможности определения стоимости чистых активов):

- в период с даты начала до даты завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда (далее – ПИФ / Фонд);
- после даты возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда.

Под невозможностью определения стоимости чистых активов (далее – СЧА) в настоящих Правилах понимаются, в частности, следующие случаи:

- внесение изменений в нормативно-правовые акты, регулирующие порядок определения стоимости чистых активов;
- приостановление действия или аннулирования лицензии организатора торговли на рынке ценных бумаг, по результатам торгов у которого определяется справедливая стоимость ценных бумаг;
- внесение изменений в список организаторов торговли;
- изменение инвестиционной декларации Фонда;
- приобретение в состав имущества Фонда нового вида активов;
- необходимость применения более достоверных методов оценки.

1.3. В случае приобретения активов, критерии признания которых или методы определения стоимости которых не описаны в настоящих Правилах, управляющая компания вносит дополнения в настоящие Правила.

В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений.

1.4. Правила представляются управляющей компанией в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет», в соответствии с порядком, установленным Банком России.

1.5. Правила (изменения и дополнения, вносимые в Правила) подлежат раскрытию на сайте управляющей компании <http://www.open-am.ru> не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил с внесенными изменениями и дополнениями.

Правила (и все изменения и дополнения к ним за три последних календарных года) должны быть доступны в течение трех последних календарных лет на сайте управляющей компании <http://www.open-am.ru>.

1.6. Результаты определения стоимости чистых активов Фонда, а также расчетной стоимости инвестиционного пая Фонда отражаются в справке о стоимости чистых активов.

1.7. Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на час и минуты московского времени, соответствующие 23:59:59, даты, на которую рассчитывается стоимость чистых активов, с учетом данных, раскрытых в указанную дату в доступных для управляющей компании

источниках, вне зависимости от часового пояса. Стоимость чистых активов определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов.

1.8. Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятыми в соответствии с ними нормативными актами, требованиями Указания № 3758-У и Правилами определения СЧА. Справедливая стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется с учетом алгоритмов оценки, предусмотренных в настоящих Правилах определения СЧА. Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, не может быть определена ранее даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев, за исключением случаев определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, на основании отчета оценщика. Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, на основании отчета оценщика, не может быть ранее трех месяцев до даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев ПИФ. Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется по состоянию на 23:59:59 на дату передачи имущества в оплату инвестиционных паёв.

1.9. Стоимость чистых активов определяется в соответствии с настоящими Правилами как разница между стоимостью всех активов Фонда (далее – активы) и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения стоимости чистых активов.

1.10. Стоимость чистых активов Фонда определяется:

1.10.1. в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;

1.10.2. в случае прекращения паевого инвестиционного Фонда – на дату возникновения основания его прекращения;

1.10.3. после завершения (окончания) формирования Фонда стоимость чистых активов такого Фонда определяется:

- каждый рабочий день до дня, в котором Фонд исключен из реестра паевых инвестиционных фондов;
- на день приостановления приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев в соответствии с решением управляющей компании об обмене всех инвестиционных паев на инвестиционные паи другого открытого паевого инвестиционного фонда

1.11. Среднегодовая СЧА ПИФ (далее – СГСЧА) на любой день определяется:

- как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования ПИФ) до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней за этот период.

1.12. Стоимость чистых активов Фонда, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов Фонда, а также расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух

знаков после запятой с применением правил математического округления в валюте определения СЧА в соответствии с правилами доверительного управления ПИФ, действующими на дату определения СЧА.

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

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

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

2.2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в учете Фонда с целью отражения в стоимости чистых активов представлены в Приложении 1.

3. Методы определения стоимости активов и величин обязательств

3.1. Стоимость активов и величина обязательств Фонда оцениваются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" в редакции, действующей на территории Российской Федерации в момент определения СЧА.

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".

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

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

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

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах определения СЧА. Допустимые сроки просрочки, установленные для операционной дебиторской задолженности, не должны приводить к признанию безнадежной к получению задолженности, а также к обесценению задолженности. Такая задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладываемые 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. При просрочке в рамках установленных сроков для каждого из видов операционная дебиторская задолженность оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения.

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

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

3.4. В случае, если настоящими Правилами в целях определения справедливой стоимости актива (величины обязательства) предусмотрено использование стоимости, определенной на основании отчета оценщика, при этом правила доверительного управления (далее – ПДУ) не содержат указание на наличии в фонде оценщика, то такая оценка может быть произведена за счет средств управляющей компании при соблюдении требований к оценщику, указанных в п.3.5 настоящих Правил.

Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика:

- Ценные бумаги, по которым невозможно определить справедливую стоимость иным способом;
- Прочая дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности иных методов определения справедливой стоимости.

3.5. Стоимость актива может определяться для целей настоящих Правил на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры

дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет, а так же имеющим квалификационный аттестат по соответствующему направлению оценочной деятельности.

3.6. Методика определения справедливой стоимости активов (величины обязательств) представлена в Приложении 2.

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

4.1. Стоимость активов и обязательств, выраженная в валюте, отличной от валюты определения СЧА, принимается в расчет СЧА в валюте определения СЧА в соответствии с ПДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА по цене закрытия сделок СПОТ (ТОД) ПАО Московская Биржа по соответствующей валютной паре на дату определения их справедливой стоимости (далее дата – указанная дата). В случае отсутствия цены закрытия сделок СПОТ (ТОД) ПАО Московская Биржа по соответствующей валютной паре на указанную дату, используется цена закрытия по сделкам СПОТ (ТОМ) ПАО Московская Биржа на эту же дату. Если на указанную дату не определяются цены закрытия сделок СПОТ ТОД и ТОМ ПАО Московская Биржа, для целей настоящего пункта Правил, применяется курс Банка России на эту же дату.

4.2. В случае если Центральным Банком Российской Федерации не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к валюте определения СЧА в соответствии с ПДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и валютой определения СЧА в соответствии с ПДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, определяемое на основе курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD), установленного композитным рынком Нью-Йорка (Composite (NY) Generic) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)).

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

5.1. Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату вознаграждения), определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам ПДУ, а также используется в течение отчетного года в соответствии с Приложением 3 и включается в состав обязательств при определении стоимости чистых активов Фонда.

5.2. Иные резервы в Фонде не формируются и не включаются в состав обязательств Фонда.

5.3. В случае превышения величины расходов, связанных с доверительным управлением фондом и оплаченных за счет имущества фонда, над величиной максимального размера таких расходов, установленного в ПДУ, задолженность управляющей компании в размере такого превышения признается в день возникновения такого превышения, в составе прочих доходов и учитывается в составе

дебиторской задолженности до поступления денежных средств на расчетный счет Фонда в оплату задолженности от управляющей компании.

6. Порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов

6.1. При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда, произведенном специализированным депозитарием и управляющей компанией, специализированный депозитарий производит сверку состояния активов и обязательств Фонда и принимает меры к исправлению ошибок, а также осуществляет сверку:

6.1.1. активов и обязательств на предмет соответствия критериям их признания (прекращения признания);

6.1.2. используемой для оценки активов Фонда информации;

6.1.3. источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств), а также порядка их выбора;

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

6.2. Сверка проводится специализированным депозитарием в течение 1 (Одного) рабочего дня с момента обнаружения расхождений и включает следующие мероприятия:

- формирование справки к перечню имущества Фонда;
- определение вида активов (обязательств) Фонда, по которым произошло расхождение с данными учета управляющей компании;

- сверку данных, внесенных в систему депозитарного учета, с данными в документах, полученных от управляющей компании и подтверждающих факт совершения сделки, по которой найдены расхождения;

- сверку данных, использованных специализированным депозитарием для определения справедливой стоимости активов (обязательств) с данными, представленными управляющей компанией в отношении актива (обязательства), в отношении которого произошло расхождение.

6.3. При проведении сверки специализированный депозитарий и управляющая компания вправе потребовать друг у друга любые документы (или их копии), подтверждающие факты направления/получения распоряжений по счетам, копии подтверждений, высланных специализированным депозитарием, а также других документов, необходимых для выяснения причины и устранения обнаруженных расхождений.

6.4. В случае выявления неурегулированного расхождения между специализированным депозитарием и управляющей компанией при определении стоимости чистых активов Фондов стороны составляют и подписывают акт о причинах расхождения данных при определении стоимости чистых активов Фонда.

6.5. В случае выявления ошибки в расчете стоимости чистых активов и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, специализированный депозитарий и управляющая компания осуществляют следующие действия:

6.5.1. В случае если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов, определить, не привело ли данное отклонение к последующим отклонениям, составляющим 0,1% и более от стоимости чистых активов.

6.5.2. Если допущенная ошибка привела к отклонению менее 0,1% корректной стоимости чистых активов, перерасчет стоимости чистых активов, расчет сумм возврата средств владельцам инвестиционных паев или Фонду, или пересчет и изменение числа инвестиционных паев на лицевых счетах владельцев не производится, если иное не установлено ПДУ Фонда. При выявлении отклонения, составляющего менее 0,1%, управляющая компания и специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения его повторения.

6.5.3. В случае если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет 0,1% и более корректной стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной стоимости чистых активов, специализированный депозитарий совместно с управляющей компанией определяет новую стоимость чистых активов.

6.5.4. Специализированный депозитарий и управляющая компания составляют Акт о выявленном отклонении и факте его устранения.

Приложение № 1. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств Фонда

| Актив/Обязательство | Критерии признания | Критерии прекращения признания |
|---|---|--|
| <p>Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. Фонд (далее также - УК Д.У. Фонд)</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный валютный) на основании выписки с указанного счета; | <ul style="list-style-type: none"> • Дата возврата кредитной организацией денежных средств на расчетный счет Фонда; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в актив «прочая дебиторская задолженность»), • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка в порядке, установленном действующим законодательством); |
| <p>Денежные средства, в том числе в иностранной валюте, во вкладах (депозитах) в кредитных организациях. Депозитные (сберегательные) сертификаты</p> | <ul style="list-style-type: none"> • С даты зачисления на депозитный счет, открытый Управляющей компанией для учета имущества Фонда, в кредитной организации; • с даты переуступки прав требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора. • с даты акта приема передачи или иной даты, установленной в договоре, при приобретении депозитного сертификата в соответствии с договором. | <ul style="list-style-type: none"> • С даты исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет Фонда денежных средств по договору банковского вклада); • с даты переуступки прав требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора третьему лицу; • с даты акта приема передачи или иной даты, установленной в договоре, при списании депозитного сертификата в соответствии с договором; • с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации (денежные средства в размере основной суммы депозита и начисленных процентов переходят в состав дебиторской задолженности); • с даты раскрытия сообщения в официальном доступном источнике о применении к кредитной организации процедуры банкротства (денежные средства в размере основной суммы депозита и начисленных процентов переходят в состав дебиторской задолженности); • с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации; • с даты прочего прекращения прав и |

| | | обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором. |
|---------------|--|--|
| Ценные бумаги | <p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами):</p> <ul style="list-style-type: none"> • если ценная бумага подлежит учету на счете депо, то дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый УК Д.У. Фонд в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по указанному счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо, то дата приема ценной бумаги Фондом, определенная в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; | <p>1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, когда Управляющая компания Д.У. Фонд продолжает сохранять за собой значительную часть всех рисков и выгод, связанных с владением переданными по сделке ценными бумагами):</p> <ul style="list-style-type: none"> • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, то дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого УК Д.У. Фонд в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо, то дата передачи ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты внесения записи о ликвидации эмитента. |

| | | |
|---|---|---|
| <p>Драгоценные металлы, в том числе, учитываемые на торговом банковском счете (далее – ТБС), открытом в НКО НКЦ (АО) и требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Для драгоценных металлов - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; • Для драгоценных металлов, учитываемых на ТБС - дата зачисления на ТБС, указанная в клиринговом отчете НКО НКЦ (АО). • Для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов - дата перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора. | <ul style="list-style-type: none"> • Для драгоценных металлов - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; • Для драгоценных металлов, учитываемых на ТБС - дата списания с ТБС указанная в клиринговом отчете НКО НКЦ (АО) • Для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов: - дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора; - дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике. |
| <p>✓ Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате.</p> <p>✓ Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.</p> <p>✓ Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, доходов по депозитарным распискам, по доходам инвестиционных паёв</p> | <p>✓ Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам:</p> <ul style="list-style-type: none"> • дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске. <p>✓ Для дебиторской задолженности по погашению номинала (полного/частичного) по долговым ценным бумагам:</p> <ul style="list-style-type: none"> • дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске. <p>✓ Для дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, доходов по депозитарным распискам, по доходам инвестиционных паёв российских ПИФ и паёв</p> | <p>✓ Для дебиторской задолженности по процентному(купонному) доходу по долговым ценным бумагам, задолженности по погашению номинала (полного/частичного) по долговым ценным бумагам, по выплате дивидендов по акциям, по доходам по депозитарным распискам, по доходам инвестиционных паёв российских ПИФ и паёв (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской или отчетом брокера. • Дата ликвидации эмитента - с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации (или дата ликвидации эмитента, подтвержденная выпиской из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). • Дата передачи соответствующего права |

| | | |
|--|--|--|
| <p>российских ПИФ и паёв (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ.</p> | <p>(акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ в порядке убывания приоритета:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Дебиторская задолженность по причитающимся к получению дивидендам признаётся как актив с первого дня, когда ценные бумаги начинают торговаться без учёта дивидендов (DVD_EX_DT). В качестве источника информации используются информационные ресурсы системы "Блумберг"(Bloomberg) и др.; 2. дата в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; 3. дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); 4. при отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ). | <p>Управляющей компанией Фонда по договору цессии.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Дата прочего прекращения права требования в соответствии с действующим законодательством • Дата исключения из реестра российского паевого инвестиционного фонда. |
|--|--|--|

| | | |
|--|---|--|
| <p>Производные финансовые инструменты (далее – ПФИ)</p> | <p>По биржевым ПФИ – дата приобретения в соответствии с отчетом брокера.</p> | <p>По биржевым ПФИ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • исполнение контракта; • возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; • по иным основаниям, указанным в Правилах клиринга, в установленном ими порядке. |
| <p>Договор прямого РЕПО (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none"> - Обязательства Фонда по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО; - Ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО. | <ul style="list-style-type: none"> • На дату исполнения первой части договора РЕПО, признается кредиторская задолженность в сумме полученных денежных средств по первой части договора РЕПО, увеличенная на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой. | <ul style="list-style-type: none"> • На дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности в сумме полученных денежных средств по первой части. В случае если исполнение обязательств не будет встречным, под датой исполнения второй части, принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты; • прекращение признания ценны бумаг, переданных по прямому договору РЕПО не происходит. |
| <p>Договор обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none"> - дебиторская задолженность к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО. - обязательство по обратному выкупу ценных бумаг, полученных по первой части, и реализованных до момента исполнения по второй части договора обратного РЕПО. | <ul style="list-style-type: none"> • На дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторской задолженности в размере суммы денежных средств, переданные Фондом по первой части договора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой; • признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит. | <ul style="list-style-type: none"> • На дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО; • на дату списания со счета ДЕПО ценных бумаг, полученных по договору обратного РЕПО (только в случае, если на момент списания со счета ДЕПО ценных бумаг по сделкам количество признанных в ПИФ ценных бумаг равно нулю), до момента исполнения по второй части, признается обязательство ПИФ по приобретению таких ценных бумаг для исполнения второй части сделки обратного РЕПО. |
| <p>Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)</p> | <p>Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства |

| | | |
|---|--|--|
| | | <p>переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</p> <ul style="list-style-type: none"> Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера). |
| Дебиторская задолженность по процентам на остаток денежных средств на расчетном счете. | При заключении соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете (далее именуется Соглашение) проценты на неснижаемый остаток признаются в качестве дебиторской задолженности, начиная с даты вступления в силу Соглашения либо с даты, указанной в заявке на размещение к Соглашению. | <ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату процентов на расчетный счет Фонда. Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка в порядке, установленном действующим законодательством); |
| Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ (при несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги с датой заключения договора). | <ul style="list-style-type: none"> Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг; Дата направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты. | 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 ПИФ/брокерского отчета. |

| | | |
|---|---|---|
| <p>Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; Авансы, выданные за счет имущества ПИФ;</p> <p>Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ;</p> <p>Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в ПДУ ПИФ;</p> <p>Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;</p> <p>Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;</p> <p>Прочая дебиторская задолженность.</p> | <p>Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору; • Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника, а также с даты опубликования официального сообщения в доступном источнике, явно свидетельствующего о невозможности получения какого-либо денежного возмещения в рамках договора; • Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно налоговому кодексу РФ. • Дата передачи соответствующего права Управляющей компанией Фонда по договору цессии • Дата прочего прекращения права требования в соответствии с действующим законодательством. |
| <p>Дебиторская задолженность Управляющей компании перед Фондом по превышению величины расходов, связанных с доверительным управлением Фондом, над величиной максимального размера таких расходов, установленного в ПДУ.</p> | <p>Дата возникновения суммы превышения расходов из состава имущества Фонда.</p> | <p>Дата поступления денежных средств в счет погашения задолженности от Управляющей компании на расчетный счет Фонда.</p> |
| <p>Кредиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с активами Фонда и подлежащая исполнению за счет активов Фонда</p> | <p>Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения (расторжения) обязательств Фондом по договору; • Дата ликвидации контрагента, согласно выписке из ЕГРЮЛ; • Дата прочего прекращения права требования в |

| | | |
|--|---|---|
| | | соответствии с действующим законодательством. |
| Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев | Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда. | Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету регистратора. |
| Кредиторская задолженность по уплате комиссий (биржевых, брокерских) и иных расходов по сделкам | Дата заключения соответствующей сделки. | Дата перечисления денежных средств с брокерского счета в счет оплаты комиссий и иных расходов по сделкам. |
| Кредиторская задолженность по выдаче паев при обмене | Дата зачисления в Фонд имущества, поступившего в оплату обмена паев | Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда при обмене согласно отчету регистратора |
| Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев (перечислении денежных средств при обмене паев) | Дата внесения расходной записи о погашении (списания при обмене) паев согласно отчету регистратора. | Дата списания (выплаты/перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи Фонда с расчетного счёта согласно банковской выписке. |
| Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев Фонда | Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев Фонда по заявке агента. | Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из Фонда согласно банковской выписке. |
| Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении и (или) обмене инвестиционных паев | Дата получения денежных средств от управляющей компании на расчётный счёт Фонда, открытый управляющей компанией для учета имущества Фонда, согласно банковской выписке. | Дата исполнения обязательств по возврату суммы задолженности управляющей компании с расчётного счёта Фонда согласно банковской выписке. |
| Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда | <ul style="list-style-type: none"> • Для НДФЛ - дата выплаты дохода, который облагается НДФЛ • Для остальных налогов и обязательных платежей - дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. | Дата списания суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке. |
| Кредиторская задолженность по выплате вознаграждений управляющей компании, | <p>По мере убывания приоритета:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Дата определения СЧА ПИФ. Если | •Дата списания суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке. |

| | | |
|--|--|---|
| <p>специализированному депозитарию, аудитору, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства</p> | <p>обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов¹;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Дата возникновения обязанности согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны. • Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) Фонду по соответствующим договорам или в соответствии с ПДУ Фондом, в том числе со дня выставления счетов-фактур (подписания акта выполненных работ (оказанных услуг)). | <ul style="list-style-type: none"> • Дата ликвидации контрагента, согласно выписке из ЕГРЮЛ; • Дата прочего прекращения права требования в соответствии с действующим законодательством. |
| <p>Резерв на выплату вознаграждения</p> | <p>При условии наличия порядка определения резерва и условий его отражения в обязательствах в соответствии с Правилами.</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Дата окончания календарного года включительно; • дата возникновения основания для прекращения Фонда (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании; • наиболее поздняя из двух дат при прекращении – дата окончания приема требований кредиторов ПИФ или дата окончания реализации всего имущества ПИФ (включительно). |

¹ Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных. Для целей аппроксимации используется статистика за последние 12 (Двенадцать) месяцев, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка начисленных обязательств до их реального значения.

Приложение № 2.

Методика определения справедливой стоимости активов и величины обязательств

I. Стоимость ценных бумаг.

Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный рынок

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. Критерии активности описаны в п. 2.5 настоящего приложения.

1. Оценка ценных бумаг, допущенных к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг.

1.1. Для оценки ценной бумаги, допущенной к торгам российским организатором торговли на рынке ценных бумаг, используются цены основного активного рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета СЧА.

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов $\neq 0$;

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

Для оценки ценной бумаги, допущенной к торгам российским организатором торговли на рынке ценных бумаг, но активный рынок для которой не определяется, используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

с) цена, рассчитанная Ценовым центром НКО АО НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки);

д) Модель оценки.

Для целей оценки справедливой стоимости акций и иных долевых ценных бумаг используется модель CAPM, приведённая в Приложении 2.1. Корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней.

Для целей оценки справедливой стоимости долговых ценных бумаг используется Модель определения справедливой расчётной стоимости для российских долговых ценных бумаг, приведённая в Приложении 2.2.

Если дата расчета СЧА не является торговым днем для всех российских бирж из числа доступных, пп. а-б п.1.1 настоящего приложения применяются на дату, являющуюся наиболее поздним торговым днем российской биржи с даты предыдущего расчета СЧА.

1.2. Для оценки ценных бумаг, допущенных к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг, в соответствии с пп. а-б п.1.1 настоящего приложения используются котировки основного рынка.

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

Основным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг, признается ПАО Московская Биржа (далее - Московская биржа) как единственный российский доступный биржевой рынок, за исключением ценных бумаг иностранных эмитентов, для которых Московская биржа не является активным рынком (кроме иностранных эмитентов, ценные бумаги которых допущены к торгам только на Московской бирже) и российских ценных бумаг, для которых Московская биржа не является активным рынком. Для ценных бумаг, не допущенных к торгам Московской биржей, основной рынок определяется в соответствии с п.3 настоящего приложения.

2. Оценка ценных бумаг, допущенных к торгам на иностранных фондовых биржах.

2.1. Для оценки ценных бумаг, допущенных к торгам на иностранной фондовой бирже (далее – иностранная биржа), используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

а) цена закрытия на иностранной бирже на дату определения СЧА или в последний ближайший торговый день, при условии, что на дату определения СЧА торгов на всех иностранных биржах не было. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов $\neq 0$;

б) модель оценки

Для целей оценки справедливой стоимости акций и иных долевых ценных бумаг используется модель CAPM, приведённая в Приложении 2.1. Корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней.

Для оценки ценных бумаг, допущенных к торгам или прошедших процедуру листинга на иностранной бирже, в соответствии с п.2.1 используются котировки основного рынка (из числа активных наблюдаемых). Основной рынок определяется в соответствии с п.2.3 настоящего приложения.

2.2. При невозможности определить оценку справедливой стоимости в соответствии с п.2.1 настоящего приложения, для ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определяется основной внебиржевой рынок

2.3. Если иное не определено п.1 и п.2 настоящего приложения основным рынком признается биржевая площадка из числа активных наблюдаемых рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 торговых дней.

При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату расчета СЧА.

При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

Если ценная бумага одновременно допущена к торгам на российской бирже и допущена к торгам на иностранной бирже или прошла процедуру листинга на иностранной фондовой бирже при определении основного рынка учитываются как российские биржи из числа доступных активных рынков, так и биржевые площадки иностранных бирж, являющиеся активными рынками. При этом оценка ценной бумаги производится в соответствии с п.1 настоящего приложения – если основным рынком признана российская биржа, в соответствии с п.2 настоящего приложения – если основным рынком признана биржевая площадка иностранной биржи.

2.4. Наблюдаемыми (доступными) иностранными биржевыми площадками являются:
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
Насдак (Nasdaq).

2.5. Биржевая площадка (российская биржа или биржевая площадка иностранной биржи) считается активным рынком в отношении ценных бумаг (за исключением указанных в п.3.1.1 настоящего приложения), в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий:

- ценная бумага допущена к торгам на российской бирже или допущена к торгам/прошла процедуру листинга на иностранной бирже;
- наличия цен (котировок) для определения справедливой стоимости (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках, предшествующего неторговому);
- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней в режиме основных торгов – 10 (Десять) и более;
- совокупный объем сделок за последние 10 (Десять) торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

В отношении ценных бумаг, указанных в п.3.1.1 настоящего приложения биржевые площадки не признаются активными рынками.

Модели оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых внебиржевой рынок является основным

3. Оценка ценных бумаг, по которым внебиржевой рынок является основным.

3.1. Внебиржевой рынок признается основным:

3.1.1. в отношении следующих ценных бумаг:

- облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации;
- долговых ценных бумаг иностранных государств;
- еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств;
- ценных бумаг международных финансовых организаций

3.1.2. в отношении инвестиционных паев ПИФ, ипотечных сертификатов, если для них ни одна торговая площадка не признана активным рынком.

3.2. Для оценки ценной бумаги, для которой определен основной внебиржевой рынок, а также для ценных бумаг, для которых биржевой рынок перестал быть активным в соответствии с п. 2.5. настоящего приложения и невозможно определить цену в соответствии с пунктами, указанными ранее и с Приложениями 2.1 и 2.2 используются следующие наблюдаемые цены:

3.2.1. для ценных бумаг, кроме перечисленных в п.3.2.2 настоящего приложения, используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic) (средняя цена закрытия рынка) на дату оценки, раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg), а при ее отсутствии
- цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation) на дату оценки, раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6;
- цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки).

В случае отсутствия цен на дату определения СЧА по причине неторговых дней для расчёта справедливой стоимости ценных бумаг по п.3.2.1 принимается ближайшая последняя цена, раскрытая, информационной системой "Блумберг" (Bloomberg).

3.2.2. для ценных бумаг, перечисленных в п.3.1.2 настоящего приложения, используется расчетная стоимость инвестиционного пая (сертификата участия), определенная в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА и раскрытая (предоставленная владельцам инвестиционных паёв) управляющей компанией ПИФ (ипотечного покрытия) в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России. В случае отсутствия раскрытых/предоставленных управляющей компанией данных о расчетной стоимости инвестиционного пая (сертификата участия), применяется 3-й уровень оценки.

Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5.

Особенности оценки отдельных ценных бумаг

4. Оценка отдельных ценных бумаг.

4.1. Если невозможно определить справедливую стоимость депозитарной расписки в соответствии с п.1 или п.2 или п.3 настоящего приложения, то для оценки депозитарной расписки используется цена представляемой ценной бумаги (базового актива), определенная в соответствии с п.1 или п.2 или п.3 настоящего приложения, с учетом количества ценных бумаг, права на которые подтверждает одна депозитарная расписка.

4.2. Если по ценной бумаге дополнительного выпуска не определяется активный рынок, то для оценки такой ценной бумаги используется цена основного выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату определения СЧА, в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок (исходные данные Уровня 2). Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском. Если цена основного выпуска не может быть определена, оценка дополнительного выпуска производится в соответствии с п. 4.4 настоящего приложения.

4.3. Если невозможно определить цену ценной бумаги, полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги, в соответствии с п.1, п.2, п.3 настоящего приложения, для оценки такой ценной бумаги используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги на дату оценки (п.1, п.2, п.3 настоящего приложения), скорректированная с учетом коэффициента конвертации (исходные данные Уровня 2).

Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату конвертации. Со следующей даты применяется общий порядок оценки.

- 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.

Если невозможно определить цену ценной бумаги, приобретенной в результате ее первичного размещения эмитентом на этапе размещения, в соответствии с п.1, п.2, п.3 настоящего приложения, цена такой ценной бумаги признается равной цене размещения, скорректированной пропорционально изменению значения безрисковой ставки доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения (оферты) ценной бумаги с даты изменения до даты оценки. Указанная цена используется до появления цен 1-го уровня, но не более 10 рабочих дней с даты размещения включительно. Для активов, номинированных в российских рублях, в качестве безрисковой ставки используется ставка КБД на срок, соответствующий оставшемуся сроку до погашения (оферты) ценной бумаги, округленная до 2-ух знаков после запятой;

Для активов, номинированных в иностранной валюте, в качестве безрисковой ставки используется ставка доходности по государственным ценным бумагам, страны риска, по данным ИС Bloomberg.

По истечении 10 дней применяется общий порядок оценки на втором и третьем уровне, в случае отсутствия цен 1-го уровня.

4.4. В случаях невозможности определить цену ценной бумаги в соответствии с п.1-4 настоящего приложения, для оценки таких ценных бумаг используется результат оценки, произведенной оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 месяцев до даты оценки. Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 5.

Стоимость дефолтных (проблемных) ценных бумаг.

5. Если в отношении эмитента долевой ценной бумаги возбуждена процедура банкротства, стоимость ценной бумаги признается равной 0 (Нулю) с даты официального опубликования сообщения о признании эмитента банкротом.

6. Стоимость ценной бумаги, срок погашения которой наступил, признается равной 0 (Ноль).

Стоимость дебиторской задолженности по погашению основной суммы долга по ценной бумаге, срок погашения которой наступил, признается равной:

- сумме обязательства, рассчитанной в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги российского эмитента, - в течение не более 10 дней с установленной даты погашения, но не более даты фактического исполнения обязательства или опубликования информации о дефолте по обязательству;
- сумме обязательства, рассчитанной в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги иностранного эмитента, - в течение не более 30 дней с установленной даты погашения, но не более даты фактического исполнения обязательства;
- 0 (Ноль), если обязательство не исполнено эмитентом в течение указанного выше срока или опубликована информация о дефолте по обязательству. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учётом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5.

7. Драгоценные металлы, в том числе, учитываемые на торговом банковском счете (далее – ТБС), открытом в НКО НКЦ (АО) и требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов.

Драгоценные металлы и их эквивалент отражаются на дату определения СЧА по следующим справедливым ценам в порядке убывания приоритета с учетом веса драгоценного металла, за который определяется каждая из цен:

1. Цена с Московской биржи (МБ), в частности:
 - GLDRUB_TOM - для золота;
 - SLVRUB_TOM - для серебра.

Цена Московской биржи (МБ) за один грамм приводится к валюте определения СЧА по курсу, установленному в Правилах определения СЧА.

2. Цена Банка России (при отсутствии цены на МБ на дату определения СЧА).

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с драгоценными металлами / их эквивалентом, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между справедливой стоимостью драгоценных металлов / их эквивалентом в валюте расчета СЧА, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте расчета СЧА.

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

Справедливая стоимость драгоценных металлов и их эквивалент признается равной 0 (Ноль):

- в случае наступления события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению, - с даты получения официального документа о таком факте.

Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в [Приложении 5](#).

II. Денежные средства.

1. Денежные средства, в том числе размещенные на неснижаемом остатке на расчетных счетах в кредитных организациях, оцениваются по данным выписок по указанным счетам, предоставленных соответствующими кредитными организациями на дату оценки.

Дебиторская задолженность в сумме накопленных процентных доходов оценивается в сумме, исчисленной исходя из условий соответствующего соглашения с банком в отношении базы начисления процента и процентной ставки, за период, прошедший со дня окончания предыдущего процентного периода, или с момента начала действия такого Соглашения, если проценты не погашались.

Справедливая стоимость денежных средств, в случае необходимости корректируется в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 5.

2. Денежные средства:

- перечисленные на брокерский счет, в отношении которых на дату оценки приход не отражен в отчете брокера, подтверждающем получение перечисленных денежных средств брокером; а также
- перечисленные на другой расчетный счет Фонда, в отношении которых на дату оценки поступление не отражено в выписке из банка, подтверждающей зачисление денежных средств на расчетный счет – получатель, признаются в качестве переводов в пути в качестве дебиторской задолженности и оцениваются в сумме перечисленных средств.

При переводе денежных средств между счетами, в случае возникновения временного лага между датой списания денежных средств со счета списания и датой зачисления денежных средств на счет зачисления, такая дебиторская задолженность признается операционной и не корректируется в течение не более 3-х рабочих дней с момента ее возникновения.

Превышение указанных сроков по независящим от Управляющей компании причинам или выявление иных событий, ведущих к обесценению, ведет к необходимости определения справедливой стоимости активов в соответствии с методами корректировки справедливой стоимости (Приложение 5).

3. Дата аннулирования лицензии кредитной организации является датой наступления оснований для наступления срока исполнения обязательств. С указанной даты применяется метод корректировки справедливой стоимости (Приложение 5).

4. Денежные средства во вкладах (депозитах) в кредитных организациях депозитные (сберегательные) сертификаты.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки.

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах (депозитах), в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

- в сумме остатка денежных средств во вкладе (депозите), увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада (депозита) «до востребования» и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения СЧА;
- в сумме остатка денежных средств во вкладе (депозите), увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе (депозите) 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 с даты его признания, либо с даты изменения условий соответствующего договора вклада (депозитного договора) в части сокращения срока полного возврата средств вклада (депозита) в случае такого изменения, и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения СЧА. Ставка по договору соответствует рыночной, если она удовлетворяет требованиям, указанным ниже в Приложении 4;
- в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок вклада (Приложение 4) в иных случаях.

В случаях внесения изменений в условия соответствующего договора в части изменения срока вклада (депозита), максимальный срок вклада (депозита) определяется в соответствии с измененным сроком вклада, действующим на дату определения СЧА, накопление срока вклада не происходит.

Справедливая стоимость денежных средств, в случае необходимости корректируется в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 5.

III. Производные финансовые инструменты (ПФИ).

Оценка стоимости производного финансового инструмента

Производные финансовые инструменты (расчетные биржевые) (далее – расчетные ПФИ).

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

Справедливой стоимостью ПФИ является его последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей, на которой Фондом был заключен соответствующий контракт.

В случае, если контракт является маржируемым и Фондом на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость ПФИ равна нулю.

Справедливая стоимость ПФИ корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5.

IV. Дебиторская задолженность.

К операционной дебиторской задолженности относится задолженность перечисленных ниже типов при условии, что **срок ее оплаты согласно условиям договора/соглашения не превышает 25 (Двадцать пять) рабочих дней.**

1. Дебиторская задолженность по денежным средствам:

1.1 Средства, переданные по брокерским договорам

Сроки для признания операционной - в течение всего срока признания.

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг оценивается в сумме, равной сумме остатка денежных средств по данным отчета профессионального участника рынка ценных бумаг на дату оценки.

В случае, если поручение на вывод денежных средств со специального брокерского счета не исполнено в течение одного рабочего дня с даты предъявления поручения справедливая стоимость денежных средств на специальном брокерском счете определяется с использованием методов корректировки справедливой стоимости (Приложение 5). Данные о неисполнении требования брокером предоставляются управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного срока.

Дата аннулирования лицензии брокера является датой наступления оснований для наступления срока исполнения обязательств. С указанной даты применяется метод корректировки справедливой стоимости (Приложение 5).

1.2 Дебиторская задолженность по процентам на остаток денежных средств на расчетном счете

Сроки для признания операционной - в течение всего срока признания.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентам на остаток денежных средств на расчетном счете оценивается в сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной соглашением о неснижаемом остатке.

Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5.

2. Активы и обязательства по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях T+

Сроки для признания операционной - в течение всего срока признания.

а) При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг, такой договор на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг до момента поставки ценных бумаг.

б) Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ценной бумаги в валюте расчета СЧА, являющейся предметом сделки и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте расчета СЧА. При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях T+, справедливая стоимость облигаций, являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты перехода прав собственности на ценные бумаги, ежедневно определяется с учетом накопленного купонного дохода, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов.

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца. Для целей настоящего пункта, определенное значение активов / обязательств, признается в составе активов / обязательств Фонда по модулю.

в) Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью в валюте расчета СЧА и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, приведенной к валюте расчета СЧА.

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца. Для целей настоящего пункта, определенное значение активов / обязательств, признается в составе активов / обязательств Фонда по модулю.

Справедливая стоимость (за исключением биржевых операций в режиме безадресных торгов), корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с [Приложением 5](#).

2.1 Договор РЕПО

Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО до момента исполнения второй части договора РЕПО с учетом процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО.

Если стоимость ценных бумаг по второй части договора РЕПО скорректирована на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по договору РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках договора РЕПО, то расчет справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по договору РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат.

Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных Фондом

по первой части РЕПО в течение периода от даты исполнения первой части договора прямого РЕПО до даты исполнения второй части договора РЕПО каждый рабочий день определяется согласно разделу 1. Стоимость ценных бумаг настоящего Приложения Правил определения СЧА.

Справедливая стоимость обязательства ПИФ по приобретению ценных бумаг, ранее полученных по договору обратного РЕПО и реализованных до момента исполнения второй части сделки обратного РЕПО, определяется в размере справедливой стоимости таких ценных бумаг в соответствии с разделом 1. Стоимость ценных бумаг настоящего Приложения Правил определения СЧА.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5. Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 5.

3. Дебиторская задолженность по ценным бумагам (частичному (полному) погашению номинала, купонам и дивидендам)

3.1. Купонный доход по долговым ценным бумагам.

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

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

- истечения 7 (семь) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом;
- 10 (десять) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;

б) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а).

Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5.

3.2. Частичное (полное) погашение номинала долговых ценных бумаг.

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, и исходя из количества ценной бумаги на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наиболее ранней из дат:

- истечения 10 (десять) дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом;
- 30 (тридцать) дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;

б) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а).

Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5.

3.3 Дивиденды по акциям, доходы по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паям (акций) иностранных инвестиционных фондов.

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паям (акций) иностранных инвестиционных фондов определяется исходя из:

количества акций/депозитарных расписок, паёв паевого инвестиционного фонда или паёв (акций) иностранного инвестиционного фонда соответствующей категории (типа), учтённых на счёте депо ПИФ на (DVD_EX_DT), скорректированного с учётом количества, подлежащего зачислению в состав Фонда / выбытию из состава Фонда до даты (включительно) фиксации списка лиц, имеющих право на получение дохода. В качестве источника информации используются информационные ресурсы Bloomberg и др.

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 налога, удерживаемого у источника выплаты, если применимо.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам признается равной 0 (Ноль):

- в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ - с даты, следующей за 25 (Двадцать пять) рабочим днем со дня, по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, доходам от долевого участия в уставном капитале признается равной 0 (Ноль):

- если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно - с даты, следующей за днем окончания срока выплат дохода по инвестиционным паям российских ПИФ в соответствии с ПДУ;
- если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно - с даты, следующей за 25 (Двадцать пять) рабочим днем со дня, по состоянию на который

определяются лица, имеющие право на получение дохода по паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов;

- если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно – с даты, следующей за днем окончания срока выплаты дохода от долевого участия в уставном капитале;
- в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале, по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5.

4. Прочая дебиторская задолженность (в т.ч. сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)

Сроки для признания операционной - в течение всего срока признания в случае, если срок ее погашения согласно условиям договора/соглашения не превышает 25 (Двадцать пять) рабочих дней.

Виды и допустимые сроки погашения операционной дебиторской задолженности с момента просрочки в соответствии со сложившейся в рамках доверительного управления паевыми инвестиционными фондами практикой не превышают:

- переводы в пути – 3 (три) рабочих дня с момента возникновения;
- расчеты с эмитентами по выплате доходов по долговым ценным бумагам - 7 (семь) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 (десять) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
- расчеты с брокером по переданным средствам - 1 (одного) рабочего дня с момента востребования;
- расчеты по выплате дивидендов, доходов от участия в обществах с ограниченной ответственностью, доходов инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов – 25 (двадцать пять) рабочих дней;
- расчеты по сделкам купли-продажи и аналогичным сделкам с иным имуществом Фонда, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов - 25 (двадцать пять) рабочих дней;
- расчеты по сделкам по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях (T+) - 4 (четыре) рабочих дня;
- Дебиторская задолженность по процентам на остаток денежных средств на расчетном счете - 1 (одного) рабочего дня;

- расчеты по авансам, выданным за счет имущества Фонда (за исключением авансов по оплате вознаграждения Управляющей компании, Специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, услуг обеспечения инфраструктуры Фонда и расходов, связанных с доверительным управлением) - 25 (двадцать пять) рабочих дней.

При наступлении срока просрочки свыше указанных сроков, а также независимо от наличия и срока просрочки при возникновении иных событий, ведущих к обесценению, стоимость задолженности определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренным Приложением 5.

Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:

- ✓ в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:
 - для операционной дебиторской задолженности;
 - для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
 - для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания;
 - для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в ПДУ ПИФ;
 - для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;
- предоплаты, совершенные в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором, по которым срок исполнения обязательства контрагента не истек;
- ✓ в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 4) в иных случаях.

Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным Правилами.

Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности (за исключением операционной дебиторской задолженности, для которой установлена допустимая просрочка обязательства, подтвержденная внутренней статистикой Управляющей компании) корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5.

V. Кредиторская задолженность.

1.1. Кредиторская задолженность оценивается в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

1.2. Кредиторская задолженность по незавершенным сделкам по приобретению имущества в состав активов Фонда признается в момент исполнения контрагентом его обязательств по договору и возникновения у Фонда обязательства на выплату денежных средств контрагенту.

1.3. Справедливая стоимость обязательств по выплате вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, признаются в сумме, не превышающей предельно допустимый размер вознаграждений на дату признания в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, а так же в сумме, не превышающей сформированный резерв на дату признания соответствующего вознаграждения (в случае формирования такого резерва).

1.4. Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов.

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

Справедливая стоимость кредиторской задолженности, размер которой определить не представляется возможным, а также в иных случаях при отсутствии достаточного объема статистики, определяется на основании первичного учетного документа от контрагента, где определен ее размер;

В остальных случаях справедливая стоимость оценивается на дату определения СЧА с учетом следующего:

- кредиторская задолженность, размер которой по состоянию на дату расчета СЧА можно однозначно определить в соответствии с условиями договоров с контрагентами, оценивается в размере, установленном условиями договора с учетом периода ее погашения (для договоров, где задолженность возникает в течение периода времени, а не одновременно - признание производится равномерно). При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней после даты расчета (то есть за полный расчетный период);

- кредиторская задолженность по периодически оказываемым услугам (работам), размер которой зависит от размера ставок, тарифов и объемов оказания услуг (в том числе коммунальных), оценивается на дату определения СЧА на основании прогнозных значений (аппроксимации) с учетом возможных сезонных колебаний 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. Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией на основе условий таковых зависимостей, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных. Для целей аппроксимации размера обязательств используется статистика за последние 12 (Двенадцать) месяцев, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее, чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА

ПИФ. В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка справедливой стоимости признанных обязательств до их реального значения.

Модель определения справедливой расчётной стоимости акций и иных долевого ценных бумаг (модель CAPM)

Для целей оценки справедливой стоимости долевого ценных бумаг используется сравнение динамики доходности за определенный промежуток времени анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) ценных бумаг российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (IMOEX).

В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) ценных бумаг иностранных эмитентов и депозитарных расписок, торгуемых на иностранных биржах, используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости данной ценной бумаги на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:

$$P_1 = P_0 \times (1 + E(R)),$$

где

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

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

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

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

$$E(R) = R'_f + \beta (R_m - R'_f), \text{ где}$$

R'_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности, приведенная к количеству календарных дней между датами ее расчета;

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

где:

R_f - безрисковая ставка доходности на дату определения справедливой стоимости;

$(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами.

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для ценных бумаг российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:

- а) методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;
- б) динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

Для ценных бумаг иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным ценным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой ценной бумаги по данным ИС Bloomberg.

Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.

R_m - доходность рыночного индикатора;

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1,$$

P_{m1} – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

P_{m0} – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;

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

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

$$R_a = \frac{P_{a_i}}{P_{a_{i-1}}} - 1, \quad R_m = \frac{P_{m_i}}{P_{m_{i-1}}} - 1$$

R_a - доходность актива;

P_{a_i} – цена закрытия актива на дату i ;

$P_{a_{i-1}}$ – предыдущая цена закрытия актива;

R_m - доходность рыночного индикатора;

P_{m_i} – значение рыночного индикатора на дату i ;

$P_{m_{i-1}}$ – предыдущее значение рыночного индикатора;

$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

- для ценных бумаг российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже;
- для ценных бумаг иностранных эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

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

Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.

При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относятся следующие значения:

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

**Модель определения справедливой стоимости
для долговых ценных бумаг, номинированных в рублях**

1.1. Принципы определения расчетной цены

В соответствии с настоящим пунктом определяется расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(D_k - Дата)/365}}, \quad (2)$$

где:

CF_k – сумма каждого денежного потока, определенная согласно п. 1.2.;

D_k – дата каждого денежного потока, определенная согласно п. 1.2.;

Y – ставка дисконтирования, определенная согласно п. 1.3.;

Дата – дата определения справедливой стоимости.

Примечание:

При расчете используются следующие подходы к округлению:

- округления производятся по правилам математического округления;
- CF_k - будущий денежный поток, значение округляется до 2 знаков после запятой;
- PV_k - дисконтированный денежный поток, промежуточные округления не производятся, результат не округляется;
- PV – общая сумма дисконтированных денежных потоков, результат округляется до 4 знаков после запятой.

1.2. Формирование графика будущих денежных потоков

1.2.1. Общие подходы.

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода в течение ожидаемого срока обращения.

Ожидаемый срок обращения ценной бумаги определяется с даты расчета справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):

- даты оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимается:

- даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения.

Денежные потоки, включая купонный доход, рассчитываются в соответствии с условиями выпуска. При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации²:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – с даты, когда ставка была установлена;
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – с даты когда погашаемые части основного долга были установлены³.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения.

1.2.2. Величина индексируемого номинала.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле (3):

$$\text{НОМИНАЛ ИН}_n = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1}^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right) \right), \quad (3)$$

где:

- НОМИНАЛ ИН_n* – искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;
- НОМИНАЛ ИН_{n-1}* – величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости;
- НОМИНАЛ ИН₀* – величина номинала на дату определения справедливой стоимости;
- ПРОГНОЗ ИПЦ_{n-1}* – прогнозное значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока (n-1).

1.2.3. Величина переменной ставки купона.

² С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящей Методикой.

³ При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена на дату оценки инструмента, рассчитываются:

- для ценных бумаг, в расчет ставки по которым включены переменные, значение которых не зависят от решения эмитента, - исходя ставки, определенной с учетом прогнозных значений таких переменных параметров, (расчет ставки выполняется по формуле, определенной условиями выпуска).
- для прочих ценных бумаг – исходя из ставки, заданной для наиболее позднего купонного периода.

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»⁴, значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности.

При расчете справедливой стоимости осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации о значениях ставки купона. Новое значение ставки купона применяется с даты когда ставка была установлена.

1.2.4. Прогнозные значения инфляции.

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF);
- экспертный прогноз о будущих значениях инфляции - в случае отсутствия значения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР в соответствии с п. 1.2.4.2.).

1.2.4.1. Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2023 год (год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (4) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - YTM_{52001}, \quad (4)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2024г. до 2028г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (5), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52001RMFS и 52002RMFS:

$$INF_{2024-2028} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(\frac{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}{(1 + INF_{\leq 2023}/100)^{t_{52001}}} - 1 \right)^{1/4} \right)^{t_{52002} - t_{52001}}, 4 \right) * 100, \quad (5)$$

⁴ Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка)

где:

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - \text{YTM}_{52002}, \quad (6)$$

| | |
|--|---|
| $INF_{\leq 2023}$ | - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (4) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4) соответствует значению в процентах; |
| $INF_{\leq 2028}$ | - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (6) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (6) соответствует значению в процентах; |
| t_{52001}, t_{52002} | - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой; |
| $\text{КБД}_{52001}, \text{КБД}_{52002}$ | - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS; |
| $\text{YTM}_{52001}, \text{YTM}_{52002}$ | - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей. |

Примечание:

При выполнении расчета $INF_{2024-2028}$ значения показателей $INF_{\leq 2023}$, $INF_{\leq 2028}$, которые в результате их расчета по формулам (4), (6) являются значениями в процентах, переводятся в значения долей единицы (путем деления каждого из них на 100 - что явно отражено в формуле (5)). Результат расчета по формуле (5) соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

1.2.4.2. Для всех периодов, начинающихся с 2029 г., в качестве прогноза инфляции используется экспертный прогноз инфляции.

а) При наличии прогноза МЭР по базовому показателю, используемому для определения величины купона (например, ИПЦ), величины купонов на сроки, имеющиеся в прогнозе МЭР, рассчитываются на основании данных прогноза МЭР. Если прогноз МЭР имеется не на весь период, то оставшиеся купоны определяются по методам, указанным ниже.

б) При наличии хотя бы одного выпуска аналогичных облигаций (срок, объем выпуска) того же эмитента, по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной цене, дающей доходность по аналогичным облигациям. В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределённый оставшийся до погашения период. В случае наличия более одного выпуска аналогичных облигаций того же эмитента (одинаковый срок и объем), по которым на дату

оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной средней цене таких выпусков.

При отсутствии цены активного рынка для аналогичных облигаций того же эмитента используется подход сохранения кредитного спреда.

Если цена активного рынка по данной облигации могла быть определена не более чем 1 (один) месяц назад, то на каждый день с определяемой ценой рассчитывается разница ставок между доходностью к погашению по данной облигации и ставкой в G-кривой по ОФЗ на срок, равный дюрации облигации. Спред определяется как среднее значение между этими разницами. Для расчета величины неизвестных купонов цена принимается равной цене, дающей доходность, равную $(r + Spread)$ на дату оценки, где:

r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),

$Spread$ – средний спред.

Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спреда принимается усредненный кредитный спред за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спред рассчитывается аналогично.

Если эмитент не имеет других облигаций, имеющих цену активного рынка в течение предыдущего месяца, то для оценки неизвестных купонов применяется подход «эшелонов» кредитного риска по рейтингу эмитента. Для расчета величины неизвестных купонов применяется формула приведенной стоимости, в которой цена (PV) принимается равной ближайшей цене, определенной по цене активного рынка на интервале не более, чем 1 (один) месяц с даты оценки. Если такой цены нет, то в качестве цены применяется справедливая стоимость на предшествующую дату. В качестве ставки дисконтирования используется доходность по соответствующему индексу облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация:

В зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

| АКРА | Эксперт РА | Moody`s | S&P | Fitch | Рейтинговая группа |
|------|------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| | | Международная шкала | Международная шкала | Международная шкала | |

| | | | | | |
|--|----------------------|-------------|-------------|-------------|------------------------|
| AAA(RU) | ruAAA | Вaa1 и выше | BBB+ и выше | BBB+ и выше | Рейтинговая группа I |
| | | Вaa2 | BBB | BBB | |
| | | Вaa3 | BBB- | BBB- | |
| AA+(RU), AA(RU) | ruAA+, ruAA | Вa1 | BB+ | BB+ | Рейтинговая группа II |
| AA-(RU), A+(RU) | ruAA-, ruA+ | Вa2 | BB | BB | |
| A(RU), A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Вa3 | BB- | BB- | |
| BBB(RU) | ruBBB | В1 | В+ | В+ | Рейтинговая группа III |
| BBB-(RU), BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | В2 | В | В | |
| BB(RU) | ruBB | В3 | В- | В- | |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | | | Рейтинговая группа IV |

Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале. При пересмотре соответствия рейтингов вносятся изменения в Правила определения СЧА.

- **Рейтинговая группа I**

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

Тикер - **RUCBICPBVB3Y**;

- **Рейтинговая группа II**

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

Тикер - **RUCBICPBV3Y**;

- **Рейтинговая группа III**

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, В- \leq рейтинг < BB-),

Тикер - **RUCBICPB3Y**;

- **Рейтинговая группа IV**

Выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),

Тикер - **RUCBICPL2**

Тикер - **RUCBICPL3**.

Если эмитент не имеет рейтинга, то используется подход «рейтинга по доходности». Для этого на последнюю дату, на которую имеется цена активного рынка (или на дату определения последнего купона или последней оферты), определяется наиболее близкий по доходности индекс облигаций, облигация в дальнейшем считается принадлежащей к этой категории рейтингов.

1.2.5. Прогнозные значения прочих переменных параметров

Прогнозные значения «коротких» ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно).

К «коротким» ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка RUONIA;
- ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц;
- ставка MosPrime Rate со сроками «overnight», 1 неделя, 2 недели, 1 месяц;
- ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно);
- Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации;
- ставка КБД на срок до одного месяца (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (7) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = (КБД_{до погашения} - c_{pM_{CoF}}), \quad (7)$$

$$c_{pM_{CoF}} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (8)$$

$$M_{CoF} = \text{FIX}_{купон} - \frac{(P - 1000)}{1000 \times t}, \quad (9)$$

где:

- | | |
|----------------------|---|
| $КБД_{до погашения}$ | - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента; |
| $c_{pM_{CoF}}$ | - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (8) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (9), по корзине выпусков ОФЗ-ПК; |

| | |
|----------------|--|
| M_{CoF} | - значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (9) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК; |
| $FIX_{купоны}$ | - значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1.60% и величина $FIX_{купоны}$ принимается равной 1.60%); |
| P | - цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях; |
| t | - средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК. |

Примечание:

На дату утверждения настоящей редакции Методики корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК⁵, включаемых в расчет $срM_{CoF}$) включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29012RMFS; 29013RMFS; 29014RMFS; 24020RMFS; 24021RMFS.

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$, пересматривается ПИФ в следующих случаях:

- размещение новых выпусков ОФЗ-ПК;
- установление ранее неопределенных ставок купона на весь ожидаемый срок обращения ОФЗ-ПК, включенного в корзину.

Корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$) состоит из выпусков ОФЗ с переменным купоном, находящихся в обращении на дату оценки. При этом к рассмотрению принимаются только те выпуски, по которым не установлены ставки купона на весь ожидаемый срок обращения.

Цена P выпуска ОФЗ-ПК определяется по данным Московской биржи, если она является активным рынком в отношении конкретной ОФЗ-ПК, в порядке, аналогичном установленному Алгоритмом 1 для расчета цены уровня 1.

Если на дату расчета цена P конкретного выпуска ОФЗ-ПК не определена (в т.ч. по причине того, что Московская биржа не является в дату расчета активным рынком для выпуска), то такой выпуск ОФЗ-ПК не включается в расчет $срM_{CoF}$.

Примечание:

⁵ Перечень выпусков ОФЗ-ПК публикуется на сайте [Минфина России](#):

Показатель M_{CoF} отражает премию свыше стоимости фондирования (по ставке денежного рынка - RUONIA), которую инвесторы закладывают при покупке ОФЗ. Таким образом, рыночные ожидания по стоимости фондирования (по прогнозному значению ставки RUONIA) возможно определить как разницу между значением КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения данной ОФЗ и показателем M_{CoF} .

Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения M_{CoF} в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.02%.

Прогнозные значения ставок денежного рынка «средней» срочности (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств от 1 месяца до 2 лет включительно)

К ставкам денежного рынка «средней» срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка MosPrime Rate со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка КБД на срок от 1 месяца до 2 лет (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (10) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (КБД_{до погашения} - срM_{CoF}) + (КБД_{срочность ставки} - КБД_{1 день}), \quad (10)$$

где:

- | | |
|--------------------------|--|
| $КБД_{срочность ставки}$ | - значение Ставки КБД в точке, соответствующей срочности ставки денежного рынка (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 24 месяца, то КБД для 2-х лет; если к MosPrime6M – то КБД для 6 месяцев); |
| $КБД_{1 день}$ | - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0.0027 года. |

Примечание:

При определении значения $КБД_{срочность ставки}$ точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п.2.

Прогнозные значения «длинных» ставок рынка капитала (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств свыше 2 лет).

К «длинным» ставкам рынка капитала относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка КБД на срок свыше 2 лет;
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка сроком от 2-х лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) принимается равным значению Ставки КБД в точке, соответствующей срочности такой плавающей процентной ставки (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 5 лет, то Ставка КБД рассчитывается для срока в 5 лет).

Примечание:

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка заимствования на рынке капитала («длинная» ставка), то рыночный риск изменения процентной ставки по инструменту отсутствует (присутствует только риск изменения кредитного спреда) и возможно применение построения прогнозных денежных потоков и их дисконтирования исходя из текущих процентных ставок по инструментам.

Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка).

При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР в указанном приоритете).

1.3. Определение ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату расчета справедливой стоимости.

Ставка дисконтирования принимается равной Ставке КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения/оферты ценной бумаги, увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда:

в расчете ставки дисконтирования может быть использовано:

- медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с Приложением В.

Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

Примечание:

Если значение кредитного спреда устанавливается исходя из наблюдаемых данных (в том числе на основе кредитного спреда по аналогичным выпускам данного эмитента, медианного значения спреда рейтинговой группы, скорректированного на премию/дисконт за особые условия на основе наблюдаемых данных), расчетная цена ценной бумаги может быть

классифицирована в уровень 2. В остальных случаях расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3.

ПРИЛОЖЕНИЕ №В.

РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА КРЕДИТНОГО СПРЕДА ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для (далее именуется долговой инструмент):

- долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ).

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении долговой ценной бумаги:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска⁶ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

Для субординированных долговых инструментов (облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска или депозитов) устанавливается дополнительная премия за субординированность, на которую увеличиваются расчетные величины минимального, максимального и медианного значений кредитных спредов в случаях, предусмотренных настоящим Приложением. Премия за субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов.

1. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

Рейтинговая группа I – наивысший уровень кредитоспособности и степень надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от ВВВ- (по шкале S&P).

⁶ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, при этом присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB- до BB+ (по шкале S&P).

Рейтинговая группа III – умеренный уровень кредитоспособности, при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от B- до B+ (по шкале S&P).

Рейтинговая группа IV. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты:

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в Таблице 1, или
- с рейтингом ниже B- (по шкале S&P), присвоенным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1.

Рейтинговые группы могут быть пересмотрены при выполнении одного из следующих условий:

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- изменение суверенного рейтинга РФ агентствами S&P, Moody's, Fitch;
- прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

Проверка условий для пересмотра рейтинговых групп проводится ежеквартально.

При пересмотре рейтинговых групп вносятся соответствующие изменения в Правила СЧА.

2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

Определение принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 2. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

| АКРА | Эксперт РА | Moody`s | S&P | Fitch | Рейтинговая группа |
|-------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| | | Международная шкала | Международная шкала | Международная шкала | |
| AAA(RU) | ruAAA | Baa1 | BBB+ | BBB+ | Рейтинговая группа I |
| | | Baa2 | BBB | BBB | |
| | | 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), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Ba3 | BB- | BB- | |

| АКРА | Эксперт РА | Moody`s | S&P | Fitch | Рейтинговая группа |
|--|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------|
| | | Международная шкала | Международная шкала | Международная шкала | |
| BBB(RU) | ruBBB | B1 | B+ | B+ | Рейтинговая группа III |
| BBB-(RU), BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | B2 | B | B | |
| BB(RU) | ruBB | B3 | B- | B- | |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | | | Рейтинговая группа IV |

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

- при наличии рейтинга выпуска используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

3. Особенности определения кредитных спредов для I, II, III, IV рейтинговых групп

Кредитный спред для рейтинговых групп I, II, III, IV рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента.

При вычислении кредитного спреда I, II, III, IV рейтинговых групп используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (<= даты определения справедливой стоимости).

Для расчета медианного значения кредитного спреда I, II, III, IV рейтинговых групп используются значения доходности следующих облигационных индексов совокупного дохода Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня на сайте Московской биржи:

- a. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг ≥ BBB-)

Тикер: **RUCBITRBBB**

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

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

- b. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-)

Тикер: RUCBITRBB

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

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

с. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, B- ≤ рейтинг < BB-)

Тикер: RUCBITRB

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

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

d. Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),

Тикер - RUCVICPL2

Тикер - RUCVICPL3.

Расчет медианного кредитного спреда для I, II, III, IV рейтинговых групп осуществляется в следующем порядке:

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред S_{PI} за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PI} = (Y_{RUCBITRBB} - \text{КБД}_{RUCBITRBB}) \times 100, \quad (14)$$

где:

| | |
|--------------------------|--|
| S_{PI} | - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах; |
| $Y_{RUCBITRBB}$ | - доходность индекса RUCBITRBB , раскрытая Московской биржей; |
| $\text{КБД}_{RUCBITRBB}$ | - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRBB раскрытой Московской биржей. |

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PI}^m за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PI}).

При расчете медианного значения кредитного спреда S_{PI}^m промежуточные округления значений S_{PI} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда S_{PI}^m округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред S_{PII} за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PII} = (Y_{RUCBITRBB} - \text{КБД}_{RUCBITRBB}) \times 100, \quad (15)$$

где:

| | |
|-------------------|--|
| $S_{PG II}$ | - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах; |
| $Y_{RUCBITRBB}$ | - доходность индекса RUCBITRBB , раскрытая Московской биржей; |
| $КБД_{RUCBITRBB}$ | - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRBB раскрытой Московской биржей. |

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{PG II}^m$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{PG II}$).

При расчете значения медианного кредитного спреда $S_{PG II}^m$ промежуточные округления значений $S_{PG II}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{PG II}^m$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{PG III}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PG III} = (Y_{RUCBITRB} - КБД_{RUCBITRB}) \times 100, \quad (16)$$

где:

| | |
|------------------|---|
| $S_{PG III}$ | - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах; |
| $Y_{RUCBITRB}$ | - доходность индекса RUCBITRB , раскрытая Московской биржей; |
| $КБД_{RUCBITRB}$ | - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRB раскрытой Московской биржей. |

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{PG III}^m$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{PG III}$).

При расчете значения медианного кредитного спреда $S_{PG III}^m$ промежуточные округления значений $S_{PG III}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{PG III}^m$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред $S_{PG IV}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PG IV} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBICP3Y}) \times 100, \quad (17)$$

$$S_{PG IV} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBICP3Y}) \times 100, \quad (18)$$

где:

| | |
|--------------|--|
| $S_{PG III}$ | - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах; |
| $Y_{...}$ | - доходность соответствующего индекса, раскрытого Московской биржей; |

Формула (17) используется для долговых ценных бумаг, входящих в **котировальный уровень 3** Московской биржи.

Формула (18) используется для долговых ценных бумаг, входящих в **котировальный уровень 2** Московской биржи.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{PG IV}^m$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{PG IV}$).

При расчете значения медианного кредитного спреда $S_{PG IV}^m$ промежуточные округления значений $S_{PG IV}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{PG IV}^m$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

4. Порядок определения диапазона кредитных спредов для рейтинговых групп

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

- медианное значение кредитного спреда определяется в порядке, предусмотренном настоящим Регламентом;
- нижняя граница для I-ой рейтинговой группы принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;
- нижняя граница для II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница для III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;
- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.

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

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для **IV рейтинговой группы** не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов рейтинговых групп.

| Диапазон кредитных спредов | | |
|-------------------------------|-------------------------------|---|
| $Min(\alpha)$ | Медиана | $Max(\beta)$ |
| Рейтинговая группа I | | |
| 0 + премия | $S_{PG I}^m + \text{премия}$ | $2 \times S_{PG I}^m + \text{премия}$ |
| Рейтинговая группа II | | |
| $S_{PG I}^m + \text{премия}$ | $S_{PG II}^m + \text{премия}$ | $(2 \times S_{PG II}^m - S_{PG I}^m) + \text{премия}$ |
| Рейтинговая группа III | | |

| | | |
|--------------------------------------|---------------------------------------|---|
| $S_{\text{РГ II}}^m + \text{премия}$ | $S_{\text{РГ III}}^m + \text{премия}$ | $(2 \times S_{\text{РГ III}}^m - S_{\text{РГ II}}^m) + \text{премия}$ |
|--------------------------------------|---------------------------------------|---|

Примечание:

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

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

1. 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 фонда (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений).

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

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

3. Резерв на выплату вознаграждения начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств Фонда на дату определения стоимости чистых активов в течение календарного года каждый рабочий день.

4. Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений, в случае если размер таких вознаграждений определяется исходя из среднегодовой стоимости чистых активов (СГСЧА), рассчитываются отдельно по каждой части резерва в следующем порядке:

- на первый рабочий день отчетного года:

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

где:

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

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

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

Km_1 - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года, которые определяются, как установленный процент от среднегодовой СЧА.

x - процентная ставка, соответствующая:

x_{ykn} - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный ПДУ ПИФ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года, если установлена фиксированная величина вознаграждения, то значение принимается равным 0;

x_{npr} - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный ПДУ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

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

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

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

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

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

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 календарном году начисления резерва;

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

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

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

Значение определяется с точностью до 2 знаков после запятой;

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

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

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

Km_d - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на дату d (если они определяются исходя из СГСЧА), включая остаток резерва на выплату вознаграждения на дату $d-1$, где

$d-1$ –предшествующий рабочий день дате d .

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

x - процентная ставка, соответствующая:

x_{ykn} - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами доверительного управления (ПДУ) (в долях), действующий в течение периода T_i . В случае, если установлена фиксированная величина вознаграждения, указанный показатель принимается равным 0;

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

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

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

T_n - количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка x_n , принадлежащее периоду T_i , где

$$T_i = \sum_{n=1}^N T_n .$$

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

округляются.

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

5. 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 паевого инвестиционного фонда.

6. Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по окончании отчетного года, но не позднее первого рабочего дня года, следующего за

отчетным, и признается в составе прочих доходов. Указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в году следующим за отчетным годом.

Метод приведенной стоимости
будущих денежных потоков

4.1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков для дебиторской задолженности, справедливая стоимость которой определяется с использованием методов приведенной стоимости будущих денежных потоков и договоров займа⁷

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается с учетом безрисковой ставки и индивидуального риска заемщика в качестве ставки дисконтирования.

Формула расчёта:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)} + PD * LGD)^{D_n/365}}^8$$

где:

- PV* – справедливая (приведенная) 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;
- PD* (*Probability of Default*, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в Приложении 5;
- LGD* (*Loss Given Default*, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в Приложении 5;
- Правила определения *PD* и *LGD* описаны в разделе «Порядок определения величины *PD* и *LGD*» Приложения 5.
- r_{n(f)}* – безрисковая ставка в процентах годовых. Для активов, номинированных в российской валюте используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа *P_n*. Для активов, номинированных в иностранной валюте используется ставка доходности

⁷ Расчёт приведенной стоимости будущих денежных потоков для активов – договоров займа не применяется для открытых паевых инвестиционных фондов (ОПИФ).

⁸ В случае, если порядком определения вероятности дефолта и потерь при банкротстве предусмотрено использование величины COR, то в настоящей формуле *PD * LGD* заменяется на COR

по государственным ценным бумагам, которая учитывает «страну риска» и «валюту риска» оцениваемого актива.

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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

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

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по безрисковым активам, обращающимся на рынке и риска конкретного заемщика, определяемого в соответствии с настоящими Правилами. Соответственно, предусмотренные договором потоки денежных средств дисконтируются по расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

Порядок и периодичность определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату определения СЧА, в том числе:

- дату первоначального признания актива;
- дату начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки после первоначального признания актива

В качестве рыночной ставки ($r_{n(f)}$) применяется:

| Описание | Источник информации |
|---|---|
| Для активов, номинированных в рублях – безрисковая ставка доходности по государственным ценным бумагам на сопоставимый срок. | https://www.moex.com/s2532 |
| Для активов, номинированных в иной валюте – безрисковая ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает «страну риска» и «валюту риска» оцениваемого актива. | Данные информационной системы Bloomberg |

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

4.2. Приведенная стоимость будущих денежных потоков для денежных средств во вкладах, рассчитывается с учетом следующего порядка:

| Актив | Ставка дисконтирования |
|-------------------------------|--|
| Денежные средства во вкладах; | а) Ставка, предусмотренная договором, если попадает в диапазон волатильности средневзвешенных ставок; б) средневзвешенная ставка – в иных случаях (скорректированная на изменение ключевой ставки – при необходимости). |

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

PV – справедливая (приведённая) 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 определения СЧА.

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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

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

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по сопоставимым активам, обращающимся на рынке. Соответственно, предусмотренные договором, потоки денежных средств дисконтируются по

наблюдаемой или расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

Порядок и периодичность определения ставки дисконтирования и проверки ставки по договору на соответствие рыночным условиям

Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в диапазоне, определенном с учетом волатильности рыночных ставок на горизонте 12 месяцев с учетом последней раскрытой ставки. Волатильность рыночных ставок определяется как стандартное отклонение (σ).

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{12} (r_{\text{рын}i} - \overline{r_{\text{рын}}})^2}{12}}$$

Ставка по договору ($r_{\text{дог}}$) применяется в качестве ставки дисконтирования, если соблюдается условие:

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

Последняя известная рыночная ставка ($r_{\text{рын.посл}}$), наиболее близкая к дате определения СЧА, корректируется на изменение ключевой в соответствии с порядком, указанным в настоящем приложении.

Корректировка на изменение ключевой ставки применяется в отношении активов, номинированных в российских рублях.

- рыночной ставке, скорректированной на изменение ключевой ставки, если ставка по договору не попадает в диапазон волатильности, а также, если ставка по договору не установлена.

Аналогичный порядок применяется для проверки ставки по договору на соответствие рыночным условиям

Проверка ставки на соответствие рыночным условиям и определение ставки дисконтирования производится по состоянию на каждую дату определения СЧА, включая:

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

В качестве рыночной ставки ($r_{\text{рын}}$) применяется средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый с оставшимся сроком, установленным договором по

состоянию на дату определения ставки дисконтирования, раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии со свернутой шкалой

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

Порядок корректировки рыночной ставки

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

- ключевая ставка Банка России, действовавшая на последний рабочий день месяца, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату определения справедливой стоимости актива;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России.

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

| Вид актива | Средневзвешенная 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. | Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtlId=int_rat , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро. |

**Корректировка справедливой
стоимости актива при возникновении
события, ведущего к обесценению**

**Метод корректировки справедливой стоимости актива при возникновении события,
ведущего к обесценению**

Регулярно, но не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную настоящими Правилами, проводится анализ всего портфеля ПИФ в связи с необходимостью корректировки справедливой стоимости в случае возникновения событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним (признаки обесценения).

При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых ценных бумаг, определяемых по моделям оценки на втором и третьем уровне, денежных средств во вкладах, денежных средств, находящихся у профессиональных участников рынка ценных бумаг, справедливая стоимость дебиторской задолженности, займов выданных, требований к банку выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов, имущественные права определяется в соответствии с методами корректировки справедливой стоимости, указанными в настоящем приложении.

Основанием для обесценения являются, в частности, доступные наблюдаемые значимые данные (события, информация) в отношении контрагентов (в том числе заемщиках, эмитентов, дебиторов – физических и юридических лиц, банков), в том числе, о следующих событиях:

- значительное ухудшение финансового положения контрагента, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов более чем на 25%;
- снижение (отзыв) кредитного рейтинга контрагента при наличии;
- нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема;
- официальное опубликование решения о признании контрагента банкротом со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;
- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;

- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

Анализ информации в отношении активов проводится на основании данных общедоступных источников информации, в том числе:

| Наименование источника | Ссылка на источник информации (при наличии) |
|---|---|
| ООО "Интерфакс-ЦРКИ" (Центр раскрытия корпоративной информации) | https://www.e-disclosure.ru/ |
| ПАО Московская биржа | https://www.moex.com/ |
| Центральный Банк Российской Федерации (Банк России) | https://www.cbr.ru/ |
| Картотека арбитражных дел | https://kad.arbitr.ru |
| Единый федеральный реестр сведений о банкротстве | https://bankrot.fedresurs.ru |
| Единый федеральный реестр юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности | https://fedresurs.ru |
| Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) | https://www.acra-ratings.ru/ |
| Рейтинговое агентство АО «Эксперт РА» | https://raexpert.ru/ |
| Рейтинговое агентство Fitch Ratings | https://www.fitchratings.com/ |
| Рейтинговое агентство S&P Global Ratings | https://www.standardandpoors.com/ |
| Рейтинговое агентство Moody's Investors Service | https://www.moody's.com/ |
| Сведения о банкротстве, раскрываемые АО «Коммерсантъ» | https://bankruptcy.kommersant.ru |
| Официальные сведения из ЕГРЮЛ/ЕГРИП в электронном виде | https://egrul.nalog.ru/index.html |
| Официальные сайты контрагентов в сети «Интернет» | - |

Для анализа могут быть использованы данные (документы, информация), полученные Управляющей компанией из иных источников. В этом случае Управляющая компания направляет указанные сведения в Специализированный депозитарий.

В случае выявления признаков обесценения по активу, его справедливая стоимость подлежит корректировке в соответствии с применяемыми методами, указанными в настоящем приложении, за исключением случаев, когда на дату выявления признака обесценения у актива имеется обеспечение (в

виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), справедливая стоимость которого, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, не менее справедливой стоимости актива. Такое сравнение текущей справедливой стоимости актива и его обеспечения при наличии признаков обесценения поводится не реже, чем на дату расчета СЧА.

Расчет величины обесценения должен основываться на наблюдаемых статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых к получению денежных потоков.

1. Цели и определения

Настоящая методика служит для оценки Кредитного риска контрагента, в том числе при размещении денежных средств в депозиты и на счета с условием неснижаемого остатка в кредитных организациях.

Кредитный риск – риск возникновения убытка вследствие неисполнения контрагентом обязательств по договору, а также неоплаты контрагентом основного долга и/или процентов, причитающихся в установленный договором срок.

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

В целях оценки кредитного риска контрагента используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

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

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

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

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

Таблица №1. Сроки признания дефолта для различных видов задолженности

| № строки | Задолженность/обязательства | Срок |
|----------|--|---------|
| 1 | Обязательства по облигациям | 7 дней |
| 2 | Обязательства по займам/кредитам | 30 дней |
| 3 | Дебиторская задолженность, не связанная с поставкой денежных средств или активов на финансовых рынках или по договорам займа/кредита | 90 дней |
| 4 | Прочее* | 30 дней |

*Под прочими видами задолженности/обязательствами понимаются события, описанные в настоящих Правилах определения СЧА, а также не относящиеся к перечисленным событиям в строках 1-3 таблицы 1 настоящего приложения.

В случае признания заемщика банкротом дефолт считается наступившим с момента признания.

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

Управляющая компания обязана не позднее дня, следующего за днём выявления признаков обесценения в отношении активов предоставлять в Специализированный депозитарий информацию о выявленных признаках обесценения.

2. Методы корректировки справедливой стоимости

Метод 1. Метод учета кредитных рисков до возникновения фактического нарушения обязательств по договору со стороны контрагента (просрочки обязательств).

Справедливая стоимость актива (обязательства), при возникновении признаков обесценения, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования.

Если вероятность дефолта (PD) и потери при банкротстве (LGD) определены согласно порядку определения настоящей Методики:

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

где

PV_{dev} - справедливая стоимость обесцененного актива (обязательства);

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

P_n - сумма -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 -ого денежного потока;

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка(и) дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки(ок) может использоваться кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками выплат P_n .

PD (*Probability of Default, вероятность дефолта*) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящем приложении.

LGD (*Loss Given Default, уровень потерь при дефолте*) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента порядок определения которой установлен в настоящем приложении.

Метод 2. Метод корректировки справедливой стоимости при фактической просрочке обязательств контрагентом.

При определении величины корректировки справедливой стоимости при возникновении признаком обесценения, а также при фактической просрочке обязательств контрагентом используется модель ожидаемых кредитных убытков (ECL):

$$ECL = EAD * PD * LGD,$$

где:

ECL (Expected credit losses) – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки, приведенная к моменту оценки.

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

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящем приложении.

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в настоящем приложении.

Вероятность дефолта (*PD*) на иные сроки (отличные от 1 года) оценивается пропорционально сроку вероятности дефолта на горизонте 1 год по формуле:

$$PD_i = PD * \frac{D_i}{T}$$

где:

PD_i – вероятность дефолта на срок от даты расчета до даты погашения/оферты.;

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

D_i – количество календарных дней до погашения/оферты;

T – количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчет PD_i .

При определении общего объема обязательств (*EAD*) и срока погашения задолженности Управляющая компания руководствуется следующим:

- По договорам займа под объемом обязательств понимается сумма займа и начисленные, исходя из процентной ставки по договору займа, проценты на дату оценки.
- а) Справедливая стоимость обесцененного актива (обязательства) PV_{dev} определяется по формуле:

$$PV_{dev} = PV_f - ECL$$

где:

PV_f - стоимость актива (обязательства), определенная в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА без учета кредитного риска;

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

б) В случае, если наступила дата просрочки **по части обязательств**, предусмотренных договором – по формуле приведенной стоимости денежных потоков, скорректированных на величину кредитных убытков:

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

где:

PV_{dev} – справедливая стоимость актива;

PD (*Probability of Default*, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта;

LGD (*Loss Given Default*, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента.

Правила определения PD и LGD описаны в п.3 настоящей Методики.

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

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

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

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

$r_{n(f)}$ – соответствующая валюте денежных потоков безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых, определяется на каждую дату определения СЧА. Для российских контрагентов, независимо от наличия выпусков ценных бумаг, используется значение ставки КБД (кривой бескупонной доходности), определенная по Методике определения бескупонной доходности в форме спот-доходности с годовой капитализацией процентов связана с непрерывно начисляемой доходностью соотношением (в базисных пунктах) по методике Московской биржи.

Значение КБД рассчитывается с точностью до двух знаков после запятой по правилам математического округления.

Для иностранных контрагентов используется ставка доходности по государственным ценным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» контрагента.

Метод 3. Метод учета кредитных рисков, путем оценки справедливой стоимости по отчету оценщика по состоянию на дату, не ранее возникновения события, ведущего к обесценению.

Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения:

- ценные бумаги, по которым в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА отсутствуют иные способы оценки;
- дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости.

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

3. Порядок определения величины кредитных убытков

Для целей корректировки на кредитный риск контрагента Управляющая компания использует следующие подходы к определению величины кредитных убытков:

- 3.1. **При наличии у контрагента собственного рейтинга одного из кредитных агентств** – на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (*PD*) одного из международных рейтинговых агентств - Moody's, S&P или Fitch, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета (наиболее репрезентативным отчетом для целей настоящего документа принимается отчет **Moody's Annual Default Study: Corporate Default and Recovery Rates**, данные таблицы **Average Cumulative Issuer-Weighted Global Default Rates By Alphanumeric Rating**, с 1983 года) с применением соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России) по таблице 2. Экспертная величина потерь при дефолте (*LGD*) определяется на основе мотивированного суждения Управляющей компании по согласованию со Специализированным депозитарием. В качестве источников данных для вынесения суждения может выступать финансовая отчетность и другая информация по конкретному контрагенту, а также иная связанная информация при необходимости.

При этом в целях данной методики применяются следующие рейтинги:

Moody's

- *Long-Term Issuer Ratings* (Долгосрочный рейтинг эмитента – для активов в иностранной валюте);

- *Local Currency Long - Term Issuer Ratings* (Долгосрочные рейтинги эмитента в национальной валюте – для активов в национальной валюте).

Fitch

- *Long-Term Issuer - Default Ratings* (для активов в иностранной валюте);
- *Local Currency Long-Term Issuer -Default Ratings* (для активов в национальной валюте).

Standard & Poor's

- *Long-Term Issuer Credit Ratings* (для активов в иностранной валюте)
- *Local Currency Long-Term Issuer Credit Ratings* (для активов в национальной валюте).

Таблица №2. Соответствие шкал рейтингов*

| Группа | АКРА | Эксперт РА | Moody`s | S&P | Fitch |
|--------|---------------------|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | | Международная шкала | Международная шкала | Международная шкала |
| 1 | | | Baa1 | BBB+ | BBB+ |
| 2 | | | Baa2 | BBB | BBB |
| 3 | AAA(RU) | ruAAA | Baa3 | BBB- | BBB- |
| 4 | AA+(RU) AA(RU) | ruAA+ ruAA | Ba1 | BB+ | BB+ |
| 5 | AA-(RU) A+(RU) | ruAA- ruA+ | Ba2 | BB | BB |
| 6 | A(RU) A-(RU) | ruA ruA- | Ba3 | BB- | BB- |
| 7 | BBB+(RU) BBB(RU) | ruBBB+ ruBBB | B1 | B+ | B+ |
| 8 | BBB-(RU) BB+(RU) | ruBBB- ruBB+ | B2 | B | B |
| 9 | BB(RU) | ruBB | B3 | B- | B- |
| 10 | BB-(RU) и ниже | ruBB- и ниже | Сaa-C | CCC-C | CCC-C |
| 11 | D(RU) | ruD | D | D | D |

* Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале и

(или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале. При пересмотре соответствия рейтингов вносятся изменения в Правила определения СЧА.

3.2. **При отсутствии рейтинга, но при наличии выпущенных облигаций** – вероятность дефолта (*PD*) может определяться по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента. Экспертная величина потерь при дефолте (*LGD*) определяется на основе мотивированного суждения Управляющей компании по согласованию со Специализированным депозитарием. В качестве источников данных для вынесения суждения может выступать финансовая отчетность и другая информация по конкретному контрагенту, а также иная связанная информация при необходимости.

3..2.1. 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 спреда 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 (аналоги).

3..2.2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спрэд облигаций⁹ с G-surve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-surve на этот срок.

3..2.3. В указанных целях используются следующие индексы:

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

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**

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

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

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

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

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

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

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

⁹ Способ усреднения кредитных спредов устанавливается как среднее арифметическое.

Тикер - **RUCBITRB3Y**

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

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

3.2.4. Определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта по следующей таблице:

Таблица №3. Соответствие шкалы рейтингов индексам

| Moody`s | Индекс |
|----------------------------|---------------------|
| Международная шкала | |
| Baa1 | RUCBITRBBB3Y |
| Baa2 | |
| Baa3 | |
| Ba1 | RUCBITRBB3Y |
| Ba2 | |
| Ba3 | |
| B1 | RUCBITRB3Y |
| B2 | |
| B3 | |

3.3. **В случае отсутствия у контрагента и рейтинга и выпусков облигаций** – вероятность дефолта (*PD*) определяется на основании нижеследующей информации:

3.3.1. Для крупных контрагентов (стоимость чистых активов более 1 млрд. руб. либо выручка более 4 млрд руб. в год) применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody`s. В целях применения данного подхода, ожидаемые потери (LGD) признаются равными 100%.

3.3.2. Для предприятий мелкого и среднего бизнеса (МСБ) применяется статистический усредненный показатель дефолтов из исследования рейтингового агентства АКРА¹⁰.

Предприятия мелкого и среднего бизнеса включают в себя:

- микропредприятие – годовой оборот за прошедший календарный год не превышает 400 млн руб.;
- малое предприятие – годовой оборот за прошедший календарный год не превышает 2 000 млн руб.;

¹⁰ В соответствии с исследованием АКРА: https://economics.hse.ru/data/2019/05/14/1504619937/Акра_Факторы_риска_МСБ.pdf

- среднее предприятие – годовой оборот за прошедший календарный год не превышает 4 000 млн руб.

Для всех таких компаний *LGD* принимается равным 100%, *PD* на год берется из таблиц ниже (данные исследования *АКРА* на дату начала применения Правил), вероятность дефолта в текущий момент берется равной нулю, для расчета *PD* для сроков менее 1 года применяется пропорциональный подход.

Таблица №4. Вероятность PD для российских компаний

| Отрасль | PD |
|---|--------|
| Строительство зданий | 21.55% |
| Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность | 21.09% |
| Инвестиции и управление недвижимостью | 18.32% |
| Специализированные строительные работы | 15.76% |
| Производство металлических изделий, кроме машин и оборудования | 15.51% |
| Предоставление прочих сервисных услуг | 15.30% |
| Розничная торговля | 14.53% |
| Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков | 13.57% |
| Производство пищевых продуктов | 13.30% |
| Производство машин и оборудования | 12.10% |
| Прочее (среднее значение) | 16.10% |

Таблица №5. Вероятность PD для иностранных компаний

| Отрасль | PD |
|---|--------|
| Строительство зданий | 15.03% |
| Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность | 10.49% |
| Инвестиции и управление недвижимостью | 8.77% |
| Специализированные строительные работы | 7.62% |
| Производство металлических изделий, кроме машин и оборудования | 6.15% |
| Предоставление прочих сервисных услуг | 7.80% |
| Розничная торговля | 6.59% |
| Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков | 8.23% |
| Производство пищевых продуктов | 5.91% |
| Производство машин и оборудования | 6.71% |
| Прочее (среднее значение) | 9.04% |