

Приказ от «24» мая 2023 года № Пр-20230524-1

«Об утверждении изменений в Правила определения стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «ОТКРЫТИЕ»

СОГЛАСОВАНО

Начальник Управления развития клиентских отношений
АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»

_____ / Чистякова О.В. /

«24» мая 2023 г.

М.П.

УТВЕРЖДЕНО

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

_____ / Огородов А.В. /

«24» мая 2023 г.

М.П.

**Изменения № 4 в ПРАВИЛА определения стоимости чистых активов
Биржевого паевого инвестиционного фонда рыночных
финансовых инструментов «Открытие – Облигации РФ»**

**Изложить «ПРАВИЛА определения стоимости чистых активов
Биржевого паевого инвестиционного фонда рыночных
финансовых инструментов «Открытие – Облигации РФ»**

в новой редакции:

**«ПРАВИЛА
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ**

**БИРЖЕВОГО ПАЕВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА РЫНОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ
ИНСТРУМЕНТОВ
«Открытие – Облигации РФ»**

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

г. Москва
2023 год

1. Общие положения

1.1. Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила / Правила определения СЧА) под управлением ООО УК «ОТКРЫТИЕ» (далее – Управляющая компания) применяются с 01.06.2023 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 определяются 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, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности. Установленные сроки просрочки и исполнения обязательств не должны превышать рекомендуемых сроков в настоящих Правилах определения СЧА, если иное не подтверждено внутренней статистикой Управляющей компании. При просрочке в рамках установленных сроков для каждого из видов операционная дебиторская задолженность оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения.

Экспертное (мотивированное) суждение – это документально оформленное профессиональное суждение Управляющей компании, содержащее обоснованные расчеты и выводы об оценке справедливой стоимости активов, о величинах, используемых в расчете справедливой стоимости, о выявленных основаниях признания/прекращения признания активов/обязательств, о выявленных признаках возникновения кредитных рисков и прочих обстоятельствах, которые влияют на оценку справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13. Применение такого суждения допустимо в случаях, установленных настоящими Правилами определения СЧА.

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 наличие 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 спот курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD), установленного Intercontinental Exchange (ICE) (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, бирже (для биржевых ПИФ) 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. Резерв на выплату вознаграждения, размер которого зависит от результатов инвестирования, не формируется и не включается в состав обязательств ПИФ.

5.3. Вознаграждение Управляющей компании, размер которого зависит от результатов инвестирования, признаётся в первый рабочий день периода (если иная дата начисления не указана в ПДУ ПИФ), следующего за отчётным периодом начисления вознаграждения, на основании акта, составленного Управляющей компанией, и учитывается в составе кредиторской задолженности до момента его выплаты.

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

5.5. 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

В случае обнаружения расхождений при сверке Справки о СЧА ПИФ Специализированный депозитарий и Управляющая компания ПИФ выясняют причину расхождений и согласовывают возможности их устранения.

В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, факт обнаружения расхождений фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки СЧА (далее – Протокол расхождений). При этом Специализированный депозитарий заверяет Справку о СЧА ПИФ в согласованной части с приложением Протокола расхождений и не позднее 3 (Трех) рабочих дней с даты подписания Протокола расхождений уведомляет о факте расхождения Банк России.

Факт последующего устранения расхождений подтверждается путем заверения справки о СЧА ПИФ Специализированным депозитарием без оговорок.

Перерасчет СЧА

В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива (обязательства) в размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а так же в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства) Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. Исправления в учет ПИФ для осуществления пересчета СЧА вносятся датами, в которых были допущены отклонения справедливой стоимости и стоимости чистых активов ПИФ. Управляющая компания осуществляет возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев в соответствии с Правилами ДУ ПИФ и нормативными правовыми актами

Российской Федерации в срок не более 7 календарных дней с даты завершения пересчета всех значений СЧА, в которых были выявлены отклонения, и отражения суммы задолженности Управляющей компании в учете ПИФ.

Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА, Управляющая компания и Специализированный депозитарий определяют, не привело ли выявленное отклонение к последующим отклонениям в части, использованной в расчете стоимости актива (обязательства), и СЧА, составляющим менее 0,1% корректной СЧА, и в случае отсутствия превышений более 0,1% вносят необходимые исправления в учет ПИФ в текущей дате (дате выявления отклонения). Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения повторения выявленной ситуации.

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 (дата поступления 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;

		<ul style="list-style-type: none"> с даты прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.
<p>Ценные бумаги</p>	<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); <p>- дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике.</p>
<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).

<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 соответствии с данными доступных информационных систем; 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). 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата передачи соответствующего права Управляющей компанией Фонда по договору цессии. • 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; • возникновение 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 биржевого 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. 	<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 биржевого 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 дебиторская задолженность; • 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, биржей (для биржевых ПИФ), 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;

	Предоплаты денежных средств, перечисленные контрагентами по договорам, признаются в качестве обязательств в момент фактического поступления денежных средств на расчетный счет Фонда.	• 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 выплате доходов по инвестиционным паям владельцам инвестиционных паев Фонда	Дата возникновения обязательства по выплате дохода на конец Отчётного периода для целей выплаты дохода (в соответствии с Правилами доверительного управления ПИФ).	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств Управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании Д.У. ПИФ (дата списания с расчётного счёта ПИФ); • Дата наступления основания прекращения фонда, предусмотренного действующим законодательством Российской Федерации.
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 договорам займа	Дата предоставления займа по договору, подтвержденная выпиской с банковского счета (дата поступления на счет Фонда денежных средств по договору займа)	Дата полного погашения займа и процентов по займу, подтвержденная выпиской с банковского счета (дата списания на счет Фонда денежных средств по договору займа)
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 расчётного 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	Дата получения денежных средств от Управляющей компании на расчётный счёт Фонда, открытый Управляющей компанией для	Дата исполнения обязательств по возврату суммы задолженности Управляющей компании с

Управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении и (или) обмене инвестиционных паев	учета имущества Фонда, согласно банковской выписке.	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, специализированному депозитарию, аудитору, бирже (для биржевых ПИФ), 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>По мере убывания приоритета:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Дата определения СЧА ПИФ. Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов¹; • Дата возникновения обязанности согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны. • Дата получения 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 списания суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке. • Дата ликвидации контрагента, согласно выписке из ЕГРЮЛ; • Дата прочего прекращения права требования в соответствии с действующим законодательством.
Резерв на выплату вознаграждения	При условии наличия порядка определения резерва и условий его отражения в обязательствах в соответствии с Правилами.	<ul style="list-style-type: none"> • Дата окончания календарного года 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.

		<ul style="list-style-type: none">• 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).
--	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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 рынка:

Биржевая площадка (российская биржа или биржевая площадка иностранной биржи) считается активным рынком в отношении ценных бумаг (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций)², в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий:

- ценная бумага допущена к торгам на российской или доступной и наблюдаемой иностранной бирже;
- наличия цен (котировок) на дату определения справедливой стоимости (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках, предшествующего неторговому с учетом событий, перечисленных в п.1.1);
- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней в режиме основных торгов – 10 (Десять) и более.

Указанный критерий применяется только при наличии информации в источниках данных в отношении всех наблюдаемых и доступных биржевых площадок, на которых торгуется оцениваемая ценная бумага. При отсутствии информации хотя бы в отношении одной доступной и наблюдаемой биржевой площадки критерий не применяется;

- 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 случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА, анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках.

² В случае, если ценные бумаги допущены к торгам только на российской бирже, то порядок признания рынка активным и основным будет таким же, как для российских ценных бумаг.

При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки:

1.1. В случае возникновения следующих событий:

- Возникновение признаков обесценения, изложенных в Приложении 5.
- События слияния и поглощения компаний с участием эмитента или головных, дочерних компаний; привлечения и погашения капитала эмитентом или головных, дочерних компаний.
- Приостановка торгов, делистинг и изменение категории листинга любой ценной бумаги эмитента на любой торгуемой бирже.
- Снижение кредитного рейтинга, ухудшение прогноза рейтинга либо отзыв рейтинга, или объявление дефолта по госдолгам страны юрисдикции или стран ведения основной экономической деятельности эмитента.

Справедливая стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 5.

В случае изменения ключевой ставки расчет стоимости осуществляется на основе цены на дату оценки, рассчитанной НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» (далее именуется Методика НРД³) любым доступным методом расчета, а в случае ее отсутствия на дату оценки - на основе мотивированного суждения Управляющей компании по модели корректировки цены предыдущего торгового дня.

Источником информации является сайт Банка России и Лента новостей.

Справедливая стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 5.

В случае, если на дату определения СЧА неторговый день был на одной или нескольких доступных и наблюдаемых биржевых площадках, анализируются данные тех доступных и наблюдаемых биржевых площадок, на которых осуществлялись торги на дату определения СЧА.

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

Основной рынок для ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА	Порядок признания рынка основным
Для российских ценных бумаг за исключением ценных бумаг международных компаний	Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.

³ Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. Приоритет отдается последней утвержденной методике в рамках каждого вида ценных бумаг.

<p>Для иностранных ценных бумаг и ценных бумаг международных компаний</p>	<p>Иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать торговых) дней.</p> <p>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 определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.</p>
<p>Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций</p>	<p>Внебиржевой рынок.</p> <p>В случае, если ценные бумаги допущены к торгам только на российской бирже, то порядок признания рынка основным будет таким же, как для российских ценных бумаг.</p>

Наблюдаемыми (доступными) биржевыми площадками являются:

Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ - РТС";

Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);

Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);

Насдак (Nasdaq).

Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)

Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного российского рынка (Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ - РТС"), то используем цены основного 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 >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;

Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного иностранного рынка (из числа активных российских и иностранных бирж), 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 биржах не было.

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

Если на дату определения справедливой стоимости отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем на всех доступных площадках.

В этом случае на дату определения справедливой стоимости допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи

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

Для оценки долговых ценных бумаг на внебиржевом рынке, активный рынок для которых не определяется, а также ценных бумаг, для которых биржевой рынок перестал быть активным и невозможно определить цену в соответствии с пунктами, указанными ранее, используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- 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);
- Модель оценки, указанная в Приложении 2.2. (для облигаций, номинированных в рублях). Модель относится ко второму уровню цен, если для расчета используются наблюдаемые исходные данные.

Если невозможно определить справедливую стоимость депозитарной расписки в соответствии с методами, указанными выше, то для оценки депозитарной расписки используется цена представляемой ценной бумаги (базового актива), определенная в соответствии настоящим приложением, с учетом количества ценных бумаг, права на которые подтверждает одна депозитарная расписка.

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.

Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)

Для оценки долговых ценных бумаг используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- цена, рассчитанная Ценовым центром НКО АО НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки);
- индексная цена, определенная по методике «RU Data Index Price (RUDIP)», раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс»;
- Модель оценки, указанная в Приложении 2.2. (для облигаций, номинированных в рублях). Модель относится к третьему уровню цен, если для расчета используются ненаблюдаемые исходные данные.

В случае отсутствия цен НКО АО НРД или RUDIP в связи с нерабочим днем бирж, по итогам торгов на которых определяется цена закрытия и / или ценовых центров, производящих расчет таких цен, то для целей определения справедливой стоимости активов используется последняя цена, рассчитанная таким ценовым центром.

При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки с учетом событий, перечисленных в п.1.1).

Справедливая стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 5.

В случае изменения ключевой ставки расчет стоимости осуществляется на основе цены на дату оценки, рассчитанной НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» (далее именуется Методика НРД⁴) любым доступным методом расчета, а в случае ее отсутствия на дату оценки - на основе мотивированного суждения Управляющей компании по модели корректировки цены предыдущего торгового дня.

Источником информации является сайт Банка России и Лента новостей.
Справедливая стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 5.

Для инвестиционных паев ПИФ, ипотечных сертификатов используется расчетная стоимость инвестиционного пая (сертификата участия), определенная в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА и раскрытая (предоставленная владельцам инвестиционных паёв)

⁴ Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. Приоритет отдается последней утвержденной методике в рамках каждого вида ценных бумаг.

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

Оценка ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском

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.

Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)

Если невозможно определить цену ценной бумаги, полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги, в соответствии с методами, указанными выше, для оценки такой ценной бумаги используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги на дату оценки (определенная в соответствии с методами, указанными в настоящем приложении), 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 методами, указанными выше, 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.

Такая корректировка применяется с даты, следующей за датой размещения.

В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются:

- 1) Для ценных бумаг, номинированных в российских рублях – ставка кривой бескупонной доходности Московской биржи⁵
- 2) Для ценных бумаг, номинированных в американских долларах - ставка, по американским государственным облигациям⁶
- 3) Для ценных бумаг, номинированных в евро - ставка, облигациям с рейтингом AAA Еврозоны⁷

⁵ Источник - <https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/>

⁶ Источник - <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

⁷ Источник - https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

4) Для ценных бумаг, номинированных в иной валюте, аналогичная безрисковая ставка доходности по государственным ценным бумагам страны – эмитента валюты.

Для расчета выбирается соответствующая раскрытая ставка на срок, максимально приближенный к сроку до даты погашения (или до ближайшей даты оферты, предусматривающей погашение, в случае, если она предусмотрена условиями выпуска).

Расчет пропорциональной корректировки цены размещения на изменение значения безрисковой ставки доходности страны риска определяется следующим образом:

$$PV_t = \text{Price} \cdot \frac{(1 + Rf_{t_0} * (T - t))}{(1 + Rf_t * (T - t))}$$

Где

PV_t – справедливая стоимость ценной бумаги на дату оценки;

Price – цена размещения;

Rf_{t_0} – безрисковая ставка на дату размещения на срок до погашения (оферты);

Rf_t – безрисковая ставка на дату оценки на срок до погашения (оферты);

T – дата погашения (оферты);

t – дата оценки;

(T-t) – определяется в годах.

Полученная справедливая стоимость с учетом корректировки (PV_t) округляется до двух знаков после запятой.

Указанный метод определения справедливой стоимости используется до появления цен 1-го уровня, но не более 10 рабочих дней с даты, следующей за датой размещения. С 11 дня применяется общий порядок оценки ценных бумаг на втором и третьем уровне, в случае отсутствия цен 1-го уровня.

В случаях невозможности определить цену ценной бумаги в соответствии с методами, указанными выше в настоящем приложении, 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 7 рабочих 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 10 рабочих дней с установленной даты погашения, но не более даты фактического исполнения обязательства;

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.

Доступным рынком является ПАО «Московская биржа».

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).

В случае если цена, определенная Банком России отсутствует на дату определения СЧА, то применяется последняя определенная Банком России цена драгоценного металла и его эквивалента, в том числе цена на выходной день, до следующего официального определения цены на рабочий день.

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 абсолютном значении по модулю) - 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 справедливой стоимости по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада (депозита) «до востребования» и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения справедливой стоимости;

- в сумме остатка денежных средств во вкладе (депозите), увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения справедливой стоимости 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 справедливой стоимости. Ставка по договору соответствует рыночной, если она находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки. Порядок определения рыночной ставки и диапазона колебаний рыночной ставки установлен 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 справедливой стоимости, причём 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.

Признание дебиторской задолженности операционной осуществляется на основании условий погашения и допустимых сроков просрочки исполнения обязательств контрагентов, установленных по каждому виду дебиторской задолженности в соответствующих приложениях настоящих Правил

определения СЧА. Отсутствие указания на возможность признания дебиторской задолженности операционной означает, что такая задолженность не может быть квалифицирована, как операционная.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении 5, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

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

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

Анализ уровня риска проводится:

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

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

В процессе анализа Управляющая компания определяет:

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

Более подробно информация о критериях квалификации разных видов дебиторской задолженности как операционной рассмотрена для отдельных видов задолженности ниже и в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА.

В течение всего срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, ее справедливая стоимость определяется в номинальной величине на дату определения справедливой стоимости в отсутствии иных признаков обесценения.

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 трёх рабочих дней 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).

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

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

Сроки для признания операционной - в течение всего срока признания при отсутствии просрочки и иных событий по обесценению.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах Управляющей компании Д.У. ПИФ определяется в течение всего срока квалификации задолженности как операционной в сумме процентов, начисленных согласно условиям договора/соглашения на сумму остатка по счету или на сумму неснижаемого остатка по счету - в случае, если условия начисления процентов позволяют надежно и достоверно рассчитать их размер к получению на дату определения справедливой стоимости.

По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а так же в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 5.

Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 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 биржевого 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 и частичное (полное) погашение номинала по долговым ценным бумагам.

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

в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества 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;

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

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

Срок признания операционной – 25 (двадцать пять) рабочих дней со дня по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

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 соответствии с данными доступных информационных систем, а именно АО «Интерфакс», Sbonds.ru и иных доступных источников информации. Критерием выбора является качество предоставляемой информации и удобство доступа к данным. DVD_EX_DT для дивидендов по ценным бумагам российских эмитентов определяется в следующем порядке:

- торговый день, предшествующий дате, на которую в соответствии с законодательством определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (далее – Дате закрытия реестра).

- если Дата закрытия реестра не является торговым днем, дивиденды учитываются в торговый день, на два торговых дня предшествующий Дате закрытия реестра.

- ✓ 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 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):

- 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 по сделкам купли-продажи и аналогичным сделкам с иным имуществом Фонда, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, не превышает 15 (пятнадцать) рабочих дней, по иным видам - 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 - 3 (три) рабочих 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 - 3 (три) рабочих дня;
- расчеты по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях (Т+) - 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, бирже (для биржевых ПИФ) 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, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев (обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанным в Приложении 5, по истечении 25 рабочих дней с даты ее возникновения);
 - для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, биржей (для биржевых ПИФ), указанными в ПДУ ПИФ (обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанным в Приложении 5, по истечении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора);
 - 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.

Справедливая стоимость указанных ниже обязательств определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги (аппроксимация не применяется):

- расходы по обслуживанию банковских счетов (включая валютный контроль);
- расходы по оплате услуг организаций по совершению сделок и обслуживанию счетов в таких организациях;
- расходы третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария.

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.

1.5. Обязательства по договорам займа/кредита

Справедливая стоимость обязательств в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 4).

В качестве ставки дисконтирования используется скорректированная среднерыночная ставка по кредитам в валюте обязательства, раскрытия на сайте Банка России, с релевантным сроком исполнения. В качестве среднерыночной ставки применяется средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям 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.

Последняя известная среднерыночная ставка по кредитам, 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.

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.

В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком, действующим на дату определения СЧА, причем накопление срока не происходит.

1.6. Справедливая стоимость обязательств по выплате доходов пайщикам оценивается в сумме денежных средств, причитающихся к выплате владельцам инвестиционных паёв.

Приложение № 2.1.

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

Для целей оценки справедливой стоимости долевых 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:

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

Для ценных бумаг иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяются ставки, указанные в Приложении №4, №5 с учетом Приложения №6.

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.

Приложение № 2.2.

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 (1):

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

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 информации⁸:

- 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) – новые величины основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы⁹ (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом);

⁸ 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.

⁹ При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

- о величинах (включая переменные, значение которых не зависит от решения эмитента), существенных для расчета номинальной стоимости ценных бумаг с индексируемым номиналом.
- о величинах, существенных для расчета дополнительного дохода.

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.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрен дополнительный доход, но переменные параметры, используемые для расчета согласно документам эмитента, не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных прогнозируются согласно настоящим правилам, а при невозможности прогноза определяются по мотивированному суждению.

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 (2):

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

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. Результат расчета не округляется;

НОМИНАЛ ИН₀ – величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

ПРОГНОЗ ИПЦ_{n-1} – прогнозируемое значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока (n-1).

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле (2а):

$$\text{НОМИНАЛ ИН}'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times (1 - \text{СУММ(ДОЛЯ АМОРТ)}_{n-1}), 2), \quad (2a)$$

Где:

НОМИНАЛ ИН'_n - величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (не

включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

НОМИНАЛ $ИН_n$ - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (2) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

СУММ(ДОЛЯ АМОРТ) $_{n-1}$ - сумма долей частичного погашения номинала с даты размещения выпуска до даты денежного потока n (не включая долю частичного погашения номинала в составе денежного потока n).

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле (3)

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } ИН_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)), \quad (3)$$

СУММА АМОРТ $_n$ - искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

НОМИНАЛ $ИН_n$ - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (3) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

НОМИНАЛ - величина номинала на дату размещения выпуска (без учета индексации и амортизации);

ДОЛЯ АМОРТ $_n$ - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n .

1.2.3. Величина переменной ставки купона.

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»¹⁰, 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:

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

где:

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

- | | |
|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| $INF_{\leq 2023}$ | - 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 |

¹⁰ Например, MAX (инфляция; ключевая ставка)

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;
$КБД_{52001}, КБД_{52002}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS;
$УТМ_{52001}, УТМ_{52002}$	- средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029г. до 2030г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (7), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

$$INF_{2029-2030} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52003} - t_{52002} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (7) \right.$$

Где:

	$INF_{\leq 2030} = КБД_{52003} - УТМ_{52003}, \quad (8)$
$INF_{\leq 2028}$	- 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;
$INF_{\leq 2030}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (8) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (8) соответствует значению в процентах;
t_{52002}, t_{52003}	- значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;
$КБД_{52002}, КБД_{52003}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS;
$УТМ_{52002}, УТМ_{52003}$	- средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2031 года до 2032 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле, исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52003RMFS и 52004RMFS:

$$INF_{2030-2032} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52004} - t_{52003} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right.$$

$$INF_{\leq 2032} = \text{КБД}_{52004} - YTM_{52004},$$

где:

$INF_{\leq 2032}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное с точностью до 2 знаков после запятой, соответствует значению в процентах;
t_{52004}	- значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52004RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;
КБД_{52004}	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52004RMFS;
YTM_{52004}	- средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52004RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Примечание:

При выполнении расчета $INF_{2024-2028}$, $INF_{2029-2030}$ значения показателей $INF_{\leq 2023}$, $INF_{\leq 2028}$, $INF_{\leq 2030}$, которые в результате их расчета по формулам (4), (6), (8) являются значениями в процентах, переводятся в значения в долях единицы (путем деления каждого из них на 100 - что явно отражено в формулах (5),(7)). Результат расчета по формулам (5), (7) соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

1.2.4.2. Для всех периодов, начинающихся с 2033 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. Спрэд 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 спрэд.

Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спреда принимается усредненный кредитный спрэд за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спрэд 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	Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
AA-(RU), A+(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A(RU), A-(RU),	ruA, ruA-	Ba3	BB-	BB-	

BBB+(RU), BBB(RU)	ruBBB+, ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
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 AAA(RU)/ruAAA),

Тикер - **RUCBCP3A3YNS**;

- **Рейтинговая группа II**

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, A-(RU) ≤...≤ AA+(RU)),

Тикер - **RUCBCPA2A3Y**;

- **Рейтинговая группа III**

Индекс корпоративных облигаций (> 0.5 года, BB+(RU) ≤ рейтинг ≤ BBB+(RU),

Тикер - **RUCBCP2B3B**;

- **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.

Если срок погашения долгового инструмента не превышает 2032г. и отсутствуют иные прогнозные значения переменных параметров, то влияние экспертного прогноза инфляции на результат расчета справедливой стоимости признается незначительным, расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2. В остальных случаях (помимо инфляции используются иные

ненаблюдаемые данные или срок погашения превышает 2032г.) влияние экспертного прогноза инфляции признается значительным, расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3.

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 (9) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{\text{CoF}}), \quad (9)$$

$$\text{ср}M_{\text{CoF}} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{\text{CoF}}), 4), \quad (10)$$

$$M_{\text{CoF}} = \text{FIX}_{\text{купон}} - \frac{(P - 1\,000)}{1\,000 \times t}, \quad (11)$$

где:

$\text{КБД}_{\text{до погашения}}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;
$\text{ср}M_{\text{CoF}}$	- значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (10) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (11), по корзине выпусков ОФЗ-ПК;
M_{CoF}	- значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (11) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;

$FIX_{\text{купон}}$	- значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1.60% и величина $FIX_{\text{купон}}$ 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-ПК¹¹, включаемых в расчет $срM_{CoF}$) включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29012RMFS; 29013RMFS; 29014RMFS; 29015RMFS; 29016RMFS; 29017RMFS; 29018RMFS; 29019RMFS; 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.

Новый перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$, и дата начала его применения устанавливаются ПИФ по согласованию со СД и не требуют оперативного внесения соответствующих изменений в настоящую Методику (утверждения новой редакции Методики).

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 $срM_{CoF}$.

¹¹ Перечень выпусков ОФЗ-ПК публикуется на сайте [Минфина России](http://www.minfin.ru)

Примечание:

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 прогнозируемому 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 (12) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (КБД_{до погашения} - срM_{CoF}) + (КБД_{срочность ставки} - КБД_{1 день}), \quad (12)$$

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 следующем порядке.

Ставка КБД (значение кривой бескупонной доходности) рассчитывается в точке, соответствующей:

- средневзвешенному сроку погашения / оферты по ценной бумаге¹², или

¹² При расчете средневзвешенного срока до погашения / оферты промежуточные округления не производятся, результат выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой. В случае если выпуском предусмотрено частичное погашение основного долга,

- сроку погашения депозита или
- срочности процентной ставки в случаях, предусмотренных п.4 настоящей Методики, или
- дюрации биржевого индекса в случаях, предусмотренных Приложением В к настоящей Методике, или
- иному сроку в случаях, определенных настоящей Методикой.

Примечание:

При расчете Ставки КБД значение срок определяется в годах, округляется до 4 знаков после запятой. Исходные данные (за исключением указанных в примечании 29 настоящей Методики), определенные в днях, переводятся путем деления исходного значения на 365. Если в расчете используются данные, выраженные в месяцах, то результат определяется как:

- 1 месяц: 0.0833 года
- 2 месяца: 0.1667 года
- 3 месяца: 0.2500 года
- 4 месяца: 0.3333 года
- 5 месяцев: 0.4167 года
- 6 месяцев: 0.5000 года
- 7 месяцев: 0.5833 года
- 8 месяцев: 0.6667 года
- 9 месяцев: 0.7500 года
- 10 месяцев: 0.8333 года
- 11 месяцев: 0.9167 года
- 12 месяцев: 1.0000 год.

В расчете используются:

- Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей¹³;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день.

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

Примечание:

При расчете Ставки КБД промежуточные округления не производятся, результат выражается в процентах, округляется до 2 знаков после запятой.

но величины погашаемых частей не определены на весь ожидаемый срок обращения (например, для облигаций с ипотечным покрытием), такие суммы считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого они выплачиваются, и учитываются в расчете любых величин, предусмотренных настоящей методикой, с этой даты.

¹³ Методика расчёта кривой бескупонной доходности опубликована на сайте Московской биржи. В целях расчета справедливой стоимости используется редакция методики, актуальная на дату вступления в силу настоящих Правил. При внесении изменений в методику расчёта кривой бескупонной доходности дата начала использования измененной методики в целях расчета справедливой стоимости устанавливается отдельно по согласованию со специализированным депозитарием.

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 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 используется следующий подход:

- медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с Приложением В (за исключением долговых инструментов, отнесенных к IV рейтинговой группе, медианное значение кредитного спреда для которых определяется в особом порядке).
- для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.
- экспертное значение кредитного спреда на основании методики, разработанной Управляющей компанией и закрепленной в мотивированном суждении, для случаев невозможности определения методами, указанными выше. При этом в качестве

источников информации используются источники, указанные в Приложении А к Приложению №5.

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 выпуска¹⁴ (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

¹⁴ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.

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 BBB- (по шкале S&P).

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 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
		Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU),	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
AA(RU)					Рейтинговая группа II
AA-(RU), A+(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A(RU), A-(RU)	ruA, ruA-	Ba3	BB-	BB-	
BBB+(RU), BBB(RU)	ruBBB+, ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
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 (\leq 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:

- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг AAA(RU)/ruAAA)

Тикер: **RUCBTRAAANS**

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

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

- b. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, A-(RU) ≤ рейтинг ≤ AA+(RU))

Тикер: RUCBTRA2A

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A>

Архив значений:

<https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A/archive>

- c. Индекс корпоративных облигаций (> 0.5 года, BB+(RU) ≤ рейтинг ≤ BBB+(RU))

Тикер: RUCBTR2B3B

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

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/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 - RUCBITRL2

Тикер - RUCBITRL3.

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

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GI}}$ за каждый из 20 последних торговых дней (13):

$$S_{P_{GI}} = (Y_{RUCBTRAAANS} - \text{КБД}_{RUCBTRAAANS}) \times 100, \quad (13)$$

где:

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

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

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{PG II}$ за каждый из 20 последних торговых дней (14):

$$S_{PG II} = (Y_{RUCBTRA2A} - КБД_{RUCBTRA2A}) \times 100, \quad (14)$$

где:

$S_{PG II}$	- значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$Y_{RUCBTRA2A}$	- доходность индекса RUCBTRA2A , раскрытая Московской биржей;
$КБД_{RUCBTRA2A}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRA2A , 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 (15):

$$S_{PG III} = (Y_{RUCBTR2B3B} - КБД_{RUCBTR2B3B}) \times 100, \quad (15)$$

где:

$S_{PG III}$	- значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$Y_{RUCBTR2B3B}$	- доходность индекса RUCBTR2B3B , раскрытая Московской биржей;
$КБД_{RUCBTR2B3B}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTR2B3B , 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

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

Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке¹⁵:

не реже чем на последний день каждого квартала для долгового инструмента определяется значение кредитного спреда с применением одного из перечисленных ниже способов (далее –

¹⁵ Если на дату определения справедливой стоимости долговой ценной бумаги, включенной в IV рейтинговую группу, значение медианного кредитного спреда для неё не установлено, то расчетная цена такой долговой ценной бумаги определенная методом приведенной стоимости будущих денежных потоков признается равной нулю.

экспертное значение кредитного спреда). Одновременно для долгового инструмента определяется величина отклонения экспертного значения кредитного спреда от значения медианного кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы на эту же дату ($\Delta S_{PG(III-IV)}^m$);

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

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

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

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

- Если ценная бумага включена во второй или третий котировальный список, рассчитывается кредитный спред $S_{PG IV}$ за каждый из 20 последних торговых дней (15):

Для ценных бумаг, включенных во второй котировальный список ПАО Московская Биржа

$$S_{PG IV} = (Y_{RUCBITRL2} - \text{КБД}_{RUCBITRL2}) \times 100, \quad (15)$$

Для ценных бумаг, включенных во третий котировальный список ПАО Московская Биржа

$$S_{PG IV} = (Y_{RUCBITRL3} - \text{КБД}_{RUCBITRL3}) \times 100, \quad (15)$$

где:

$S_{PG IV}$	- значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$Y_{RUCBITRL2}$	- доходность индекса RUCBITRL2 , раскрытая Московской биржей;
$Y_{RUCBITRL3}$	- доходность индекса RUCBITRL3 , раскрытая Московской биржей;
$\text{КБД}_{RUCBITRL2}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRL2 раскрытой Московской биржей.
$\text{КБД}_{RUCBITRL3}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRL3 раскрытой Московской биржей.

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.

- Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой

стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (16) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{PPIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - КБД_i), 4) \times 100, \quad (16)$$

Где:

S_{PPIV}^m	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
YTM_i	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
$КБД_i$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) i -го выпуска долговой ценной бумаги;
i	- идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.

- Если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю этого выпуска присвоен рейтинг международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (17) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска. Близким кредитным рейтингом признается кредитный рейтинг, который отклоняется от кредитного рейтинга эмитента/выпуска/поручителя по выпуску на +/- одну кредитную ступень.

$$S_{PPIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_j - КБД_j), 4) \times 100, \quad (17)$$

Где:

S_{PPIV}^m	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
YTM_j	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене j -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
$КБД_j$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты j -го выпуска долговой ценной бумаги;
j	- идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.

- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента / поручителя этого выпуска, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, медианное значение кредитного спреда рассчитывается:
 - как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и

имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.

- как медианное значение кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы, увеличенное на величину ΔFD .

Величина ΔFD ежегодно определяется как разница между средним значением частоты дефолтов¹⁶ выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе IV, и средним значением частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе III.

Среднее значение частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных к соответствующей рейтинговой группе, определяется по формуле (18):

$$\Delta FD = \text{СРЗНАЧ} \left(\sum_n^N \frac{IS^D}{IS} \right), \quad (18)$$

где:

- IS^D - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе, допустивших дефолт хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг в течение соответствующего периода (года) наблюдения;
- IS - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе;
- n - порядковый номер периода (года) наблюдения, принадлежащий множеству N ;
- N - количество периодов наблюдения, лет.

Результат расчета FD округляется по правилам математического округления до целого значения.

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;

¹⁶ Определение частоты дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте соответствующего агентства в соответствии с Приложением 5.

Дефолт в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг эмитента, предполагает дефолт эмитента.

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

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.

Премия за субординированность определяется мотивированным (обоснованным) суждением Управляющей компании.

Приложение № 3.

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, бирже (для биржевых ПИФ) 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 каждую дату расчета СЧА в течение календарного года.
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:

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

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

$Кт_1$ - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года, которые определяются, как установленный процент от среднегодовой СЧА.

x - процентная ставка, соответствующая:

$x_{узн}$ - 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;

$x_{нрп}$ - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, бирже (для биржевых ПИФ), 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 $\left(1 + \frac{x_{узн} + x_{нрп}}{D}\right)$ не округляется.

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

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

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

где:

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

S_k - сумма каждого произведенного в текущем 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:

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

$Активы_d$ - 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, бирже (для биржевых ПИФ), 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 $\frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i}$; $\frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i}$; $\left(1 + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i} \right)$ не округляются.

Округление при расчете S_i и $СЧА_d^{расч}$ 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, бирже (для биржевых ПИФ), 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.

7. Превышение резерва при начислении вознаграждения Управляющей компании, вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ, бирже (только для биржевого ПИФ) и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, в течение календарного года не допускается. Начисление вознаграждения Управляющей компании, специализированного депозитария, специализированного регистратора, аудитора, оценщика, биржи (только для БПИФ) на последнюю отчетную дату календарного года в размере, соответствующем Правилам ДУ ПИФ, при недостаточности резерва допускается за счет имущества ПИФ.

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 займа, и иных договоров (в том числе совокупности различных договоров), совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой¹⁷

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

Формула расчёта:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)} + PD * LGD)^{D_n/365}}^{18}$$

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. В качестве безрисковой ставки доходности используются ставки, указанные в настоящем приложении с учетом Приложения №5, №6 Для активов, номинированных в российской валюте используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до

¹⁷ Расчёт приведенной стоимости будущих денежных потоков для активов – договоров займа и иных договоров (в том числе совокупности различных договоров), совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой не применяется для открытых паевых инвестиционных фондов (ОПИФ).

¹⁸ В случае, если порядком определения вероятности дефолта и потерь при банкротстве предусмотрено использование величины *COR*, то в настоящей формуле *PD * LGD* заменяется на *COR*

погашения соответствующего платежа P_n . Для активов, номинированных в иностранной валюте используется ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает «страну риска» и «валюту риска» оцениваемого актива¹⁹.

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора (совокупности договоров) и/или иных документов (при наличии), подтверждающих намерения сторон договора (договоров) по реализации своих прав и исполнению обязательств по договору, 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 (безрисковой) 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 ценных бумаг, номинированных в американских долларах - ставка, по американским государственным облигациям	https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield

¹⁹ Порядок определения ставки дисконтирования для активов – права аренды и договоров (в том числе совокупности различных договоров), совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой, а также для обязательств по договорам займа/кредита описан в соответствующих приложениях.

Для ценных бумаг, номинированных в евро - ставка, облигациям с рейтингом AAA Еврозоны	https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html
Для активов, номинированных в иной валюте – безрисковая ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает «страну риска» и «валюту риска» оцениваемого актива.	Данные доступных информационных систем

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 в депозитах (вкладах), рассчитывается с учетом следующего порядка:

Актив	Ставка дисконтирования
Денежные средства во вкладах;	<p>a) Ставка, предусмотренная договором, если попадает в диапазон волатильности средневзвешенных ставок;</p> <p>b) средневзвешенная ставка – в иных случаях (скорректированная на изменение ключевой ставки – при необходимости).</p>

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 ожидаемая дата, в которую планируется поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

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

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

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

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

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

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

Ставка дисконтирования равна:

- 1) ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки.

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

- от минимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, уменьшенному на величину спреда ($r_{\text{рын.мин}}$),
- до максимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, увеличенному на величину спреда ($r_{\text{рын.макс}}$).

Спред (допустимое отклонение в процентах от значения рыночной ставки) устанавливается в размере стандартного отклонения (σ) рыночных ставок на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки и определяется по формуле²⁰:

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

где:

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

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

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

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

В качестве рыночных ставок для депозитов применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России²¹.

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

Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы (развернутой), включающей позиции:

до 30 дней, кроме до востребования

от 31 до 90 календарных дней;

²⁰ Соответствует функции СТАНДОТКЛОН.Г в программе MS Excel

²¹ https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/

от 91 до 180 календарных дней;

от 181 календарных дней до 1 года;

от 1 года до 3 лет;

свыше 3 лет.

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

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

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

Порядок корректировки рыночной ставки на изменение ключевой ставки приведён ниже.

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.

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, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка, которая корректируется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России, т.е. значение рыночной ставки изменяется в той же пропорции, в какой изменилась ключевая ставка.

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.

МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ С УЧЕТОМ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ

Общие положения

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

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

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

Стандартные активы (без признаков обесценения), а именно:

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

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

- Денежные средства на счетах и во вкладах;
- Долговые инструменты (в случае отсутствия цен основного рынка, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА);
- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность;
- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего приложения).

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

Термины и определения, используемые в настоящем приложении

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

Безрисковая ставка:

- В российских рублях:

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

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

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой;

Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

- В американских долларах:

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

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 30 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки SOFR и ставкой по американским государственным ценным бумагам²² на срок 1 месяц.

Ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по американским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 30 календарных дней.

- В евро:

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

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки ESTR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA²³ на срок 3 месяца.

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

- В прочих валютах – как безрисковая ставка в соответствующей валюте.

Формула 1. Формула линейной интерполяции

²² <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

²³ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

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

где:

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

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

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

$RK(T)$ – уровень процентных ставок для срока T , где T может принимать значения $V-1$, $V+1$, D_{min} , D_{max} .

PD (вероятность дефолта) по активу – оценка вероятности наступления события дефолта. Порядок определения PD установлен в разделе 4 настоящего приложения.

LGD (loss given default) – оценка уровня потерь в случае наступления дефолта. Рассчитывается с учетом обеспечения по обязательству, включая залог, поручительство и т.п. Порядок определения LGD установлен в разделе 5 настоящего приложения.

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

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

В целях применения настоящей методики для мониторинга признаков обесценения и событий дефолта используются информация, полученная (опубликованная) от следующих рейтинговых агентств:

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

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

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

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

Дефолт - наступление событий, приравняемых к дефолту и установленных в разделе 3 настоящего приложения и отсутствие урегулирования ситуации на сроки, определяемые отдельно для разного вида активов/обязательств.

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

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, отвечающая критериям, установленным в разделе 4, а также иным приложениям настоящих Правил определения СЧА для признания задолженности операционной.

Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)

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

1.2. Оценка активов без признаков обесценения, справедливая стоимость которых определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (за исключением депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении 5 настоящих Правил определения СЧА) рассчитывается следующим образом:

Формула 2:

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

где

PV – справедливая стоимость актива;

N - количество денежных потоков до даты погашения актива, начиная с даты определения СЧА;
 P_n - сумма n -ого денежного потока (проценты и основная сумма);
 n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;
 $R(T(n))$ – безрисковая ставка на сроке $T(n)$, В качестве безрисковой ставки доходности используются ставки, указанные в Приложении №4 и №5 с учетом Приложения №6.

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

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

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

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

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

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

2.

2.1. При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов (в случае отсутствия цен основного рынка на дату определения СЧА), в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, прав требования по договорам займа и кредитным договорам (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд), определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле 2.

2.2. События, ведущие к обесценению:

2.2.1. В отношении юридических лиц

2.2.1.1. Ухудшение финансового положения, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, в том числе снижение стоимости чистых активов более чем на 20%;

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

- Снижение рейтинга на 1 ступень и более;

- Отзыв рейтинга (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и отзыв рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности эмитента). Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.

Ухудшение рейтинга, присвоенного по международной шкале в иностранной валюте для задолженности не учитывается в качестве признака обесценения в случае, если они обусловлены ухудшением страновой оценки контрагента/эмитента / заемщика.

Ухудшение рейтинга одним рейтинговым агентством, ранее произведенное другим рейтинговым агентством и учтенное в качестве события, ведущего к обесценению, не учитывается, если причиной ухудшения является одно и то же событие.

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

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

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

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

2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства)²⁴.

2.2.1.7. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы²⁵, к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

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

2.2.2. В отношении **физических** лиц

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

²⁴ В том числе соответствии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве может не рассматриваться как признак банкротства.

²⁵ Понятие группы связанных лиц/компаний вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

2.2.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства²⁶.

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

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

2.2.3.1. Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (включая последний день срока, установленного для дефолта), но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной.

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

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

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

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

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

2.4. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.

2.4.1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными²⁷.

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

²⁶ Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

²⁷ Кроме случаев

- наличия рыночных котировок по торгуемой задолженности контрагента/эмитента;
- оспариваемой задолженности по пеням и штрафам – до момента получения исполнительного листа.

2.5. Мониторинг признаков обесценения

2.5.1. Мониторинг по финансовой отчетности - не позже чем через 1 месяц после появления такой отчетности, но не реже, чем 1 раз в полгода для отчетности по РСБУ и 1 раз в год для отчетности по МСФО.

2.5.2. Мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на каждую дату расчета СЧА.

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

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

2.6. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

2.6.1. Для юридических лиц

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

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

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

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

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

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

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

2.6.2. В отношении физических лиц.

2.6.2.1. Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес.²⁸

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

2.6.3. В отношении юридических и физических лиц.

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

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

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

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

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

2.7.1. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков (Формула 2), за исключением случаев, описанных ниже в этом пункте. Вероятность дефолта $PD(T(n))$ определяется с учетом положений, установленных в разделе 4.

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

²⁸ Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестанет считаться обесцененной через 6 мес.

порядком, установленном в разделе 6. Для оценки кредитно-обесцененных активов используется значение CoR для стадии 2.

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

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

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

3.

3.1. Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности (организация может самостоятельно установить меньшие сроки).

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков	Срок
Обязательства облигациям российских/иностраннх эмитентов ²⁹	7 / 10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностраннх эмитентов ³⁰	25 рабочих
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 календарных дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ	90 календарных дней

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

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

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

3.2.3. Официальное опубликование решения о признании банкротом.

²⁹ Данный срок используется только в случае наличия сообщений от эмитента, агента или иных уполномоченных лиц о намерении исполнить обязательства в ближайшие дни, т.е. о техническом характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств.

³⁰ Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

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

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

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

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

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

3.3.1. Нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора на срок более чем указано в п.3.1., в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка.

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.

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

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

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

3.3.6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.

3.4. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.

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

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

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

3.4.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых³¹ компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением

³¹ Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

3.5. Оценка справедливой стоимости активов, находящихся в дефолте

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

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

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

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

3.5.2.2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, всем прочим требованиям контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 мес. до момента оценки СЧА, созданный после начала процедуры банкротства.

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

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

Задолженность перестает считаться дефолтной в следующих случаях:

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

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

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

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

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

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

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.

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

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

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

4.1.1. В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) рейтингового агентства Moody's, публикуемого на сайте агентства в составе отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год;

4.1.1.1. Для целей определения используемого рейтинга контрагента / эмитента анализируются рейтинги, присвоенные международными рейтинговыми агентствами (МРА) S&P, Moody's, Fitch.

4.1.1.2. В случае наличия рейтинга, присвоенного несколькими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных;

4.1.1.3. Если отобранный рейтинг присвоен рейтинговым агентством S&P или Fitch, то в соответствии с Приложением Д определяется соответствующий ему рейтинг от агентства Moody's;

4.1.1.4. Для отобранного рейтинга используется вероятность дефолта в соответствии с п. 4.1.1.

4.1.1.5. В случае отсутствия рейтинга, присвоенного МРА, используются рейтинги, присвоенные российскими рейтинговыми агентствами Эксперт РА и АКРА с последующим отбором рейтинга и приведением его к шкале Moody's в соответствии п. 4.1.1.2 – 4.1.1.4.

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

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

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

4.1.3.2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении Г. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ³² или если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год.

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

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

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

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

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

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

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

4.2.2. Для обесцененных просроченных денежных потоков³³ вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой 3:

Формула 3.

³² <https://ofd.nalog.ru/>

³³ Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков. Порядок учета обесценения для такой задолженности установлен в п. 4.3.2.3.

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

где

t – срок просрочки,

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

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

PD определяется:

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

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

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

4.4. Корректировка вероятности дефолта контрагента на срок денежного потока

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

- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и вероятность дефолта контрагента превышает вероятность дефолта для наихудшего рейтингового грейда (Ca-C)³⁴ по данным отчета (Annual default study) рейтингового агентства Moody's (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или наихудшей вероятности дефолта для такого актива из категории МСБ (при отсутствии просроченных денежных потоков, выводящих задолженность из состояния операционной);

- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и у контрагента имеются просроченные денежные потоки, выводящие задолженность из состояния операционной.

³⁴ вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента.

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

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

Формула 4. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.

$$PD_D = 1 - (1 - PD)^{\frac{D}{365}}$$

где,

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

D – количество календарных дней до погашения/оферты денежного потока;

Значение PD_D округляется до 4 знаков после запятой.

4.5. Соответствие шкал рейтинговых агентств.

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

4.5.2. Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале.

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

4.6. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.

4.6.1. Для определения кредитного рейтинга используются данные рейтинговых агентств в соответствии с порядком, установленным в разделе «Общие положения». При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств. При оценке иностранных эмитентов учитываются те же рейтинги.

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

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

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

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

Если поручителем по задолженности юридического лица выступает физическое лицо и, наоборот, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR поручителя и PD*LGD должника.

Раздел 5. Расчет LGD

5.

5.1. LGD при использовании рейтингов международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании Moody's speculative grade³⁵ берется из отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью рейтинга контрагента / эмитента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate;

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

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

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

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

Если поручителем по задолженности юридического лица выступает физическое лицо и, наоборот, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR поручителя и PD*LGD должника.

5.5. Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже BBB- (Ваа3) или входящей в список одобренных для страхования недвижимости любым из банков, указанных в Приложении Б, обеспечение принимается на всю сумму страховки без дисконтирования (Формула 5 не применяется).

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

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

³⁵ Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то Потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RR,$$

где:

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

Формула 5.

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

где

PV – дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки;

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

T_{ex} – количество дней от даты определения СЧА до даты ожидаемого поступления обеспечения в случае нарушения обязательств контрагентом, согласно условиям договора. Количество дней может быть определено на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании, если срок невозможно установить однозначно, исходя из условий договора.

R – безрисковая ставка на сроке T_{ex}. В качестве безрисковой ставки доходности используются ставки, указанные в Приложении №4 с учетом Приложения №6

Для задолженности, обеспеченной залогом, T_{ex} определяется мотивированным суждением. Срок получения денежных средств, полученных от реализации предмета залога, определяется исходя из условий договора залога и сущности предмета залога.

Для задолженности, обеспеченной договором страхования, T_{ex} определяется с учетом сроков выплаты по договору страхования при наступлении дефолта контрагента (признании контрагента неплатежеспособным) или на основании мотивированного суждения Управляющей компании, если срок возмещения невозможно установить однозначно, исходя из условий договора.

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

discount – дисконт, определяемый в следующем порядке:

В отношении задолженности, обеспеченной торгуемыми ценными бумагами:

- для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО³⁶;
- для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:
 - входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом;
 - не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;
- для облигаций с рейтингами Moody's, S&P или Fitch – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией.

³⁶ Для акций - риск-параметр для 3-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ» для соответствующей бумаги; для облигаций – риск-параметр для 2-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ».

- Для прочих акций – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ с учетом ликвидности обеспечения.
- Для прочих облигаций (не имеющих рейтинга Moody's, S&P, Fitch или др.) - путем сопоставления доходности к погашению оцениваемой облигации с доходностью индексов корпоративных облигаций, указанных в п. 2 Приложения В. Индекс облигаций с наиболее близкой доходностью к доходности рассматриваемой облигации используется для определения уровня рейтинга данной облигации в соответствии с п. 3 Приложения В. В случае наличия нескольких уровней рейтингов для одного индекса облигаций, используется наименьший. Для определенного указанного выше способом уровня рейтинга используется максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. Порядок использования рейтингов разных агентств, конкретные облигации в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий.

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

- Если страховой компании присвоен рейтинг ниже BBB- (Ваа3) и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б – дисконт рассчитывается в следующем порядке: как PD страховой компании * LGD страховой компании. Отбор PD для рейтинга страховой компании осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

- Если страховой компании не присвоен рейтинг и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б, дисконт рассчитывается как PD для рейтинга Саа * LGD. При этом, размер LGD признается равным 100%. Отбор PD для рейтинга Саа осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

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

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

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

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

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

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

5.11. Для нежилой и коммерческой жилой³⁷ недвижимости – согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения в результате взыскания и продажи обеспечения в случае дефолта, с учетом приведения по срокам получения к моменту дефолта.

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

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

5.13.1. В случае дефолта по публичному долгу контрагента либо компании из группы контрагента (если дефолт для контрагента возник из-за дефолта этой компании его группы, а сама задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD используются (при наличии) котировки публичного долга. Отношение полной цены (цена закрытия (legal close) + НКД) к номиналу может быть использовано как оценка Recovery Rate.

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

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

- Для облигаций российских эмитентов и облигаций иностранных эмитентов, в отношении которых не рассчитываются цены внебиржевого рынка (**цена НРД, Rudip**) – котировка **облигации** и НКД по данным Московской биржи;
- Для иных облигаций – **справедливая цена, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, увеличенная на размер накопленного купонного дохода;**
- Для целей настоящего раздела, значение Recovery Rate округляется до 2 знака после запятой в процентном выражении.

5.14. В случае невозможности определения ликвидационной стоимости обеспечения, для оценки справедливой стоимости актива используется LGD для необеспеченной задолженности, при этом УК информирует Специализированный депозитарий о невозможности определения ликвидационной стоимости обеспечения на дату оценки не позднее следующего рабочего дня.

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

³⁷ Например, гостиницы, хостелы и т.п.

Раздел 6. Расчет CoR.

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

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

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

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

Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется отношение суммы резерва под обесценение портфелей кредитов «Потребительские ссуды» и «Кредитные карты», к сумме валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности ПАО Банк «ФК Открытие» за 2021 год.

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

Необеспеченная задолженность физических лиц		
стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	231 241,00	5 391,00
резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	9 734,00	2 268,00
CoR	4,21	42,07

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности залогом жилой недвижимости, используется отношение резерва под обесценение портфеля ипотечных ссуд, к валовой балансовой стоимости таких ссуд, по данным отчетности банка ПАО Банк «ФК Открытие» за 2021 год³⁸.

Обеспеченная задолженность физических лиц		
стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	326 170,00	93,00
резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	1 288,00	34,00
CoR	0,39	36,56

³⁸ В случае, если отчетность банка раскрывается в адрес Управляющей компании и отсутствует в открытом доступе, Управляющая компания предоставляет отчетность в Специализированный депозитарий.

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества (за исключением необеспеченного поручительства, гарантии, опционного соглашения, страховки), то для оценки с учетом обеспечения используется CoR, рассчитанный по необеспеченным портфелям кредитов по данным отчетности банков, составленной в соответствии с МСФО, при этом величина CoR приравнивается к PD. LGD с учетом обеспечения определяется в соответствии с Разделом 5 настоящего приложения.

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

7.1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных в 3.4 настоящих правил определения СЧА.

7.2. В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком в течение 20 дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

Список источников, используемых для оценки кредитного риска.

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

2. В отношении физических лиц:
 - картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru>
 - единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>
 - издание «Коммерсант» - <https://bankruptcy.kommersant.ru>
 - документы, полученные Управляющей компанией, в отношении физического лица

Список банков, используемых для учета страховки при расчете LGD

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

Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

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

2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний³⁹ кредитный спред облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается⁴⁰ как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг AAA(RU)/ruAAA)

Тикер – **RUCBTR3A3YNS**

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

Архив значений - [https://moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS /archive](https://moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive)

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, A-(RU) ≤... ≤ AA+(RU))

Тикер - **RUCBTRA2A3Y**

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

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

- Индекс корпоративных облигаций (>0.5 года, BB+(RU) ≤... ≤ BBB+(RU))

Тикер - **RUCBTR2B3B**

Описание индекса - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

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

Moody`s	Индекс
Международная шкала	

³⁹ Способ усреднения кредитных спредов устанавливается как среднее арифметическое.

⁴⁰ Компания вправе использовать другие модели для оценки кредитных спредов, в том числе через более сложные модели или через рынок CDS.

Baa1	RUCBTR3A3YNS
Baa2	
Baa3	
Ba1	RUCBTRA2A3Y
Ba2	
Ba3	
B1	RUCBTR2B3B
B2	
B3	

Вероятность дефолта для отобранного рейтинга определяется на основании отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1983 года на горизонте 1 год;

Из группы рейтингов, выбирается PD для среднего значения рейтинга группы (Baa2, Ba2, B2).

Информация об ценных бумагах, используемых для целей расчета кредитного спреда, предоставляется Управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего

дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость актива в соответствии с настоящей методикой.

Вероятности дефолта для организаций МСБ

Для российских компаний

Код отрасли по ОКВЭД	Степень риска	PD
1, 5, 6, 7, 12, 14, 18, 19, 20, 21, 22, 25, 26, 28, 29, 30, 32, 33, 35, 36, 38, 39, 50, 58, 60, 61, 62, 63, 68, 72, 73, 74, 75, 80, 81, 82, 84, 85, 86, 87, 90, 91, 92, 94, 95, 96, 97	Низкий риск	0.05
13, 24, 27, 42, 45, 46, 52, 59, 69, 71, 79, 88	Средний риск	0.065
2, 3, 8, 9, 10, 11, 15, 16, 17, 23, 31, 37, 41, 43, 47, 49, 51, 53, 55, 56, 64, 65, 66, 70, 77, 78, 93	Высокий риск	0.08

Для иностранных компаний

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

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
		Aaa	AAA	AAA
		Aa1	AA+	AA+
		Aa2	AA	AA
		Aa3	AA-	AA-
		A1	A+	A+
		A2	A	A
		A3	A-	A-
		Baa1	BBB+	BBB+
		Baa2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU)	ruAA+	Ba1	BB+	BB+
AA(RU)	ruAA	Ba1	BB+	BB+
AA-(RU)	ruAA-	Ba2	BB	BB
A+(RU)	ruA+	Ba2	BB	BB
A(RU)	ruA	Ba3	BB-	BB-
A-(RU)	ruA-	Ba3	BB-	BB-
BBB+(RU)	ruBBB+	B1	B+	B+
BBB(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
BBB-(RU)	ruBBB-	B2	B	B
BB+(RU)	ruBB+	B2	B	B
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-
BB-(RU)	ruBB-	Caa1	CCC+	CCC
B+(RU)	ruB+	Caa2	CCC	CCC

B(RU)	ruB	Caa3	CCC-	CCC
B-(RU)	ruB-	Ca	CC	CCC
CCC(RU)	ruCCC	C	C	CCC
CC(RU)	ruCC	C	C	CCC
C(RU)	ruC	C	C	CCC

Приложение № 6.
Особые методы оценки, применяемые
в период кризисной ситуации на финансовом рынке

1. Применение рейтингов международных рейтинговых агентств.

1.1. Снижение (отзыв) рейтинга кредитоспособности, присвоенного иностранными рейтинговыми агентствами Standard & Poor's, Fitch Ratings и Moody's Investors Service (далее – иностранные рейтинговые агентства) российским кредитным организациям, иным российским организациям, а также их специальным юридическим лицам (SPV) и дочерним компаниям из иностранных юрисдикций, Российской Федерации, субъектам Российской Федерации, муниципальным образованиям после 01 февраля 2022 года, не является признаком обесценения для российских контрагентов.

1.2. Определение вероятности дефолта (PD) по обязательствам в рублях и иностранной валюте через рейтинги, присвоенные иностранными рейтинговыми агентствами российским компаниям, в т.ч. их специальным юридическим лицам (SPV), нецелесообразно.

Наличие у российского контрагента рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается как отсутствие рейтинга. Для определения PD используется следующий подход:

Использование значения PD российского рейтингового агентства АО «Эксперт РА» через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств.

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD, определенное российским рейтинговым агентством АО «Эксперт РА» (далее – Агентство) (таблица 8 «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования» в составе отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал на 01.01.2022. Источник: <https://raexpert.ru/docbank//eef/df6/380/0d335f3cb12556c04667cc2.pdf>). При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом АО «Эксперт РА» в соответствии таблицей 2 Приложения 5 Правил определения СЧА. А в случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО «НКР» и ООО «НРА» с рейтингами АО «Эксперт РА» используется таблица сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанная в Информационном сообщении Банка России от 30.12.2021 «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств». Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD по таблице 8 для срока 1 год.

Для крупных контрагентов, не относящихся к предприятиям малого и среднего бизнеса (выручка 4 млрд руб. и более в год), в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's на основании актуального отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с

применением соответствия уровней рейтингов (таблица 43 «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, 1998-2021»). Выбирается значение PD для срока 1 год.

1.3. Определение значения LGD возможно по актуальному отчету иностранного рейтингового агентства Moody's через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств.

Значение LGD определяется на основании актуальных публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody's по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study, таблица «Average senior unsecured bond recovery rates by year before default» с 1983 года на горизонте 1 год) в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется recovery rate .

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств через сопоставление рейтингов в соответствии таблицей 2 Приложения 5 Правил определения СЧА, определяется рейтинг рейтингового агентства Moody's. При этом в случае наличия нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства Moody's. В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО «НКР» и ООО «НРА» с рейтингом агентства Moody's сопоставление осуществляется через рейтинги АО «Эксперт РА» с использованием таблицы сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанной в Информационном сообщении Банка России от 30.12.2021 «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств». Наличие у контрагента рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается как отсутствие рейтинга.

Для крупных контрагентов, не относящихся к предприятиям малого и среднего бизнеса (выручка 4 млрд руб. и более в год), в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение recovery rate для Speculative Grade.

1.4. Порядок определения значений PD и LGD для иностранных контрагентов не меняется.

2. Дефолт или просрочка по валютным обязательствам.

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

2.2. Неисполненные обязательства контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте (за исключением случаев, указанных в п. 2.3.2. и 2.3.3.), считаются находящимися в дефолте в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т.ч. международными расчетно-клиринговыми центрами "Евроклир Банк", г. Брюссель, и "Клирстрим Бэнкинг", г. Люксембург), иностранных банков или иных санкционных действий иностранных государств и (или) регулирующих органов. Дефолт и обесценение в отношении самого контрагента/эмитента (в том числе перекрестный дефолт по его иным обязательствам) не возникают.

2.3. Возникающие и неисполненные обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте оцениваются с учетом следующего:

2.3.1. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, признаются находящимися в состоянии дефолта, и LGD по этим обязательствам принимается равным 100%.

2.3.2. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и выплата по которым может быть осуществлена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, оцениваются в общем порядке, установленном Правилами определения СЧА Фонда, при этом с даты наступления дефолта LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства будут погашены, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, в определенный срок, то срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен) (оформляется мотивированным суждением Управляющей компании).

2.3.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД, оцениваются в общем порядке, установленном Правилами определения СЧА Фонда. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п.2.2, такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании).

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

2.5. Решение Управляющей компании о том, что указанные в пп.2.1.-2.4. события являются признаком обесценения или приводят к дефолту, оформляется мотивированным суждением и направляются в Специализированный депозитарий.

3. Особенности определения активного рынка.

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

4. Определение безрисковой ставки.

В отсутствии возможности определения актуальных значений КБД Московской биржи, в качестве временной альтернативы безрисковой ставки для определения справедливой стоимости обязательств со сроком до погашения не более 6 месяцев может быть использована ставка, рассчитываемая методом интерполяции (например, линейной) на основе ставок MosPrime либо ROISfix на дату определения справедливой стоимости, для обязательств со сроком погашения до 1 года – на основе ставок ROISfix на дату определения справедливой стоимости. Выбор ставки в отношении актива Управляющая компания оформляет мотивированным суждением и предоставляет его в Специализированный депозитарий.

Для обязательств со сроком погашения свыше года ставка КБД корректируется в соответствии с мотивированным суждением Управляющей компании на основании методики, разработанной Управляющей компанией и закрепленной в мотивированном суждении.

5. Признание и оплата обязательств по выплате вознаграждения Управляющей компании, специализированного депозитария, специализированного регистратора, аудитора, оценщика, бирже (только для биржевого ПИФ), в период приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев в связи со сложившейся на финансовом рынке экстраординарной ситуацией (в том числе с введенными недружественными государствами ограничениями)

Признание и оплата обязательств по выплате вознаграждений Управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ, бирже (только для биржевого ПИФ) и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, в течение календарного года может осуществляться без начисления резерва на выплату соответствующих вознаграждений (оформляется приказом Управляющей компании), при одновременно соблюдении следующих условий:

- 1) признание и оплата обязательств по выплате вознаграждений без начисления резерва осуществляется в период невозможности расчета стоимости чистых активов до момента возобновления расчета стоимости чистых активов ПИФ;
- 2) начисление и оплата обязательств по выплате вознаграждений осуществляется в пределах, установленных в Правилах доверительного управления ПИФ предельных размеров вознаграждений;
- 3) Управляющая компания при определении фактического размера вознаграждения руководствуется факторами возможного необоснованного завышения вознаграждения (оформляется мотивированным суждением Управляющей компании).