«СОГЛАСОВАНО» «УТВЕРЖДЕНО»

22.03.2023 22.03.2023

Генеральный директор П.И. Прасс Генеральный директор М.А.Руссов

Изменения и дополнения в Правила определения стоимости чистых активов

Закрытого комбинированного паевого инвестиционного фонда «Поллукс»

под Управлением Акционерного общества «ААА Управление Капиталом»

Текст Правил определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда в новой редакции:

Общие положения.

1. Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила определения СЧА) Закрытого комбинированного паевого инвестиционного фонда «Поллукс» (далее – Фонд) под управлением Акционерного общества «ААА Управление Капиталом» (далее - Управляющая компания) в новой редакции разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее – Указание № 3758-У), в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» N 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон «Об инвестиционных фондах»), Федеральным законом от 10 июля 2002 года N 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и принятыми в соответствии с ними нормативными актами, в соответствии с действующим Стандартом Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (далее - Стандарт).

1.1. Настоящие Правила определения СЧА применяются с 01.04.2023 года

1.2. Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА могут быть внесены в случаях, установленных нормативными правовыми актами. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения СЧА к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений и указывается дата начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА.

1.3. Правила определения СЧА 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, установленном Банком России.

1.4. Правила определения СЧА (Изменения и дополнения вносимые в Правила определения СЧА):

- предоставляются Управляющей компанией по требованию заинтересованных лиц;
- изменения и дополнения в Правила определения СЧА предоставляются владельцам инвестиционных паев Фонда не позднее пяти рабочих дней до начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями.

1.5. Результаты определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда, а также расчетной стоимости инвестиционного пая паевого инвестиционного фонда отражаются в справке о стоимости чистых активов.

1.6. Стоимость чистых активов Фонда определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов.

1.7. Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на 23:59:59 даты, за которую рассчитывается стоимость чистых активов, с учетом данных, раскрытых в указанную дату в доступных для Управляющей компании источниках, вне зависимости от часового пояса.

1.8. Стоимость чистых активов Фонда определяется 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 в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

1.9. Стоимость чистых активов Фонда определяется:

1.9.1. на дату завершения (окончания) формирования Фонда;

1.9.2. в случае прекращения Фонда – на дату возникновения основания его прекращения;
1.9.3. после завершения формирования Фонда - ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором Фонд исключен из реестра ПИФ;
1.9.4. после завершения формирования Фонда - на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение инвестиционных паев;
1.9.5. после завершения формирования Фонда - на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении.
1.9.6. в случае приостановления выдачи, погашения инвестиционных паев - на дату возобновления их выдачи, погашения.
1.10. 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 Стоимости чистых активов в соответствии с Правилами доверительного управления Фонда, действующими на дату определения Стоимости чистых активов.
1.11. 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, 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», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 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» с учетом требований Указания № 3758-У. В случае необходимости стоимость активов и величина обязательств определяется в соответствии с иными Международными стандартами финансовой отчетности по справедливой стоимости.
3.2. Стоимость активов или величина обязательств, 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 или величины обязательства на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется стоимость чистых активов Фонда. При этом стоимость актива или величины

обязательства определяется на основании доступного на момент определения стоимости чистых активов отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива или величины обязательства.
3.4. В случае если настоящими Правилами определения СЧА в целях определения справедливой стоимости актива (величины обязательства) предусмотрено использование стоимости, определенной на основании отчета оценщика, при этом Правила доверительного управления 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 следующем абзаце.

Стоимость актива (величины обязательства) может определяться для целей настоящих Правил определения Стоимости чистых активов 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. Определение оценщиком справедливой стоимости объекта оценки производится в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
3.5 Методики определения справедливой стоимости конкретных активов (величины обязательств) представлены в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА.

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

4.1. Стоимость активов и величина обязательств, выраженных в валюте, отличной от валюты определения стоимости чистых активов, принимается в расчет стоимости чистых активов в валюте определения стоимости чистых активов, путем приведения стоимости актива (обязательства) к валюте определения стоимости чистых активов через российский рубль, по курсу, установленному Центральным банком Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.
4.2. Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иной валюте, для которой Центральным банком Российской Федерации не установлен курс валюты к российскому рублю, принимается в расчет стоимости чистых активов в валюте определения стоимости чистых активов с использованием кросс-курса такой валюты, определенной через курс Доллара США, установленного композитным рынком Нью-Йорка (Composite (NY) Generic) по данным информационной системы Bloomberg.
В случае отсутствия доступа к информационной системе Bloomberg у Управляющей компании, до момента его возобновления используется кросс-курс такой валюты, определенный через Доллар США, установленный Intercontinental Exchange (ICE), либо по данным иной наблюдаемой площадки при отсутствии доступа к ICE (на основании предоставленной Управляющей компанией информации).
Информация о возобновлении доступа к информационной системе Bloomberg предоставляется в Специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за днем возобновления.

5. Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки

5.1. Настоящие Правила определения СЧА устанавливают перечень активов и величины обязательств, справедливая стоимость которых всегда определяется на основании отчета оценщика. Перечень представлен в Приложении 3.
5.2. В случае определения стоимости актива (величины обязательств) на основании отчета оценщика оценка должна производиться не реже одного раза в шесть месяцев.

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

6.1. Резерв на выплату вознаграждения Управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику Фонда и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату вознаграждения), и иные резервы в Фонде не формируются и не включаются в состав обязательств Фонда.

6.2. Среднегодовая стоимость чистых активов Фонда на любой день определяется как отношение суммы стоимостей чистых активов на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года стоимость чистых активов не определялась – на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения формирования паевого инвестиционного фонда) до даты расчёта среднегодовой стоимости чистых активов к числу рабочих дней за этот период.

7. Порядок урегулирования разногласий между Управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов

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

В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока согласования стоимости чистых активов, факт обнаружения расхождений фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки СЧА. При этом Специализированный депозитарий не заверяет Справку о СЧА Фонда и не позднее 3 (трех) рабочих дней с даты подписания Протокола расхождений результатов сверки СЧА уведомляет о факте расхождения Банк России.

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

8. Порядок определения даты и времени, по состоянию на которые определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда

8.1. Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату паев Фонда, не может быть определена ранее даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев, за исключением случаев определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, на основании отчета оценщика. Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, на основании отчета оценщика, не может быть ранее 3 (трех) месяцев до даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев.

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

Приложение 1. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств Фонда

Актив/Обязательство	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных валютных счетах, открытых на Управляющую компанию Д.У. Фондом	• Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.	• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на Управляющую компанию Д.У. Фондом	• Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.	• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет Фонда денежных средств по договору банковского вклада); • Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

Денежные средства (дебиторская задолженность), находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг и организаторов торговли (брокер, биржа)	• Дата зачисления денежных средств на специальный счет на основании отчета брокера или биржи.	• Дата исполнения брокером или биржей обязательств по перечислению денежных средств со специального счета; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); • Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты	• 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, и клиринговых сертификатов участия (КСУ) и акций, размещенных при учреждении УК ДУ ПИФ акционерного общества); • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый УК Д.У. Фондом в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных	• Дата перехода прав собственности на ценные бумаги (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, когда Управляющая компания Д.У. Фондом продолжает сохранять за собой значительную часть всех рисков и выгод, связанных с владением переданными по сделке ценными бумагами, и клиринговых сертификатов участия (КСУ) и акций, размещенных при учреждении УК ДУ ПИФ акционерного общества); • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого УК Д.У. Фондом в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за

	сертификатов) - с даты приема ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата по акту приема-передачи в соответствии с договором.	исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата по акту приема - передачи в соответствии с договором; • по эмитенту ценных бумаг - с даты ликвидации эмитента на основании внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации;
Обязательства по оплате акций, распределенных при учреждении Права требования по зачислению акций акционерного общества, размещенных при учреждении Акции, размещенные при учреждении акционерного общества* (ПИФ – учредитель (один из учредителей) общества)	• В отношении обязательств по оплате акций и дебиторской задолженности к получению прав по акциям, размещенных при учреждении: · Дата государственной регистрации акционерного общества, учредителем (одним из учредителей) которого является ПИФ • В отношении акций, размещенных при учреждении общества: · наиболее поздняя из дат: • - дата полной оплаты акций, размещенных при учреждении общества в части, принадлежащей ПИФ; • - дата зачисления акций, размещенных при учреждении общества на счет	• В отношении обязательств по оплате акций, размещенных при учреждении: · Погашение обязательств в отношении оплаты акций, распределенных при учреждении акционерного общества • В отношении прав требования по зачислению акций акционерного общества, размещенных при учреждении: · наиболее поздняя из дат: • - дата полной оплаты акций, размещенных при учреждении общества в части, принадлежащей ПИФ; • - дата зачисления акций, размещенных при учреждении общества на счет

	ДЕПО ПИФ. • После полной оплаты акций на них распространяются все положения настоящих Правил определения СЧА (Приложение 1) в отношении ценных бумаг, учитываемых на счете депо, в части признания	ДЕПО ПИФ. • После полной оплаты акций на них распространяются все положения настоящих Правил определения СЧА (Приложение 1) в отношении ценных бумаг, учитываемых на счете депо, в части прекращения признания
Клиринговый сертификат участия в составе активов Фонда (КСУ)	• В дату выдачи КСУ (зачисления на соответствующий раздел торгово-клирингового счета и внесения имущества в имущественный пул).	• В дату погашения КСУ (списания с соответствующего раздела торгово-клирингового счета и выдачи имущества из имущественного пула).
Денежные требования по кредитным договорам (в т.ч. удостоверенные закладными) и договорам займа, по которым Фонд является займодавцем (далее – ссуда)	• Для денежных требований по кредитным договорам и договорам выданных займов: • Дата предоставления кредита (займа) по договору, подтвержденная выпиской с банковского счета, открытого на Управляющую компанию Д.У. Фондом; • Дата переуступки права требования по ссуде на основании договора; • Дата перехода права на залоговое имущество (если таковым являются права требования из договоров займа/кредитных договоров) при обращении взыскания на предмет залога. • Для денежных требований по кредитным договорам и договорам займа, удостоверенных закладными (далее – Закладные): • Дата передаточной надписи на	• Для денежных требований по кредитным договорам и договорам выданных займов: • Дата полного погашения кредита (займа) подтвержденная выпиской с банковского счета, открытого на Управляющую компанию Д.У. Фондом; • Дата ликвидации заемщика согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации заемщика); • Дата переуступки права требования по ссуде на основании договора; • Дата государственной регистрации права собственности Фонда на залоговое имущество, например, подтвержденная выпиской из ЕГРН – в случае обращения взыскания на предмет залога в виде объекта недвижимости и поступления в состав

	Закладной с указанием, что владельцем Закладной является Управляющая компания Д.У. Фондом;	Фонда залогового имущества; • Для закладных: • Дата передаточной надписи на Закладной с указанием, что новым владельцем закладной является стороннее лицо; • Дата полного исполнения обязательств заемщиком; • Дата государственной регистрации права собственности на залоговое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН – в случае обращения взыскания на предмет залога и поступления в состав Фонда залогового имущества.
Денежные обязательства из кредитных договоров и договоров займа, по которым Фонд является заёмщиком	• Дата получения кредита (займа) на основании заключенного договора, подтверждённая выпиской с банковского сета, открытого на Управляющую компанию Д.У. Фондом	• Дата полного погашения обязательств из кредитных договоров и договоров полученных займов, подтвержденная выпиской с банковского счета, открытого на Управляющую компанию Д.У. Фондом; • Дата ликвидации кредитора/заимодавца согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитора/заимодавца).
Простой вексель	• Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, определенная в соответствии с условиями договора и подтвержденная актом приема - передачи ценных бумаг.	• Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, определенная в соответствии с условиями договора и подтвержденная актом приема - передачи ценных бумаг; • Если по векселедателю и лицу, передавшему вексель посредством индоссамента (далее – должники),

		внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации должника - с даты записи о ликвидации должников (получения информации о ликвидации должников).
Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	• Дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ, в случае изменения размера Уставного капитала Общества, процента владения долей; Наиболее поздняя из дат: дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ, или дата оплаты уставного капитала, в случае учреждения Общества.	• Дата перехода права собственности на долю: подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ, в том числе в случае изменения размера Уставного капитала Общества, процента владения долей; • Дата ликвидации общества.
Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций	• Дата перехода права собственности на права участия, подтвержденная соответствующим документом, предусмотренным в соответствии с законодательством страны регистрации.	• Дата перехода права собственности на права участия, подтвержденная соответствующим документом, предусмотренным в соответствии с законодательством страны регистрации. • Дата ликвидации иностранной коммерческой организации, раскрытая в доступном источнике или полученная Фондом.
Драгоценные металлы	• Для драгоценных металлов: - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; • Для драгоценных металлов, учитываемых на торговом банковском счете (далее – ТБС), открытом в НКО	• Для драгоценных металлов: - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; • Для драгоценных металлов, учитываемых на торговом банковском счете (далее – ТБС), открытом в НКО

	НКЦ (АО); - 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.	НКЦ (АО); - дата списания с ТБС указанная в клиринговом отчете НКО НКЦ (АО). • Для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов: - дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора; - дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике.
Дебиторская задолженность по процентному/купонному доходу, по частичному/полному погашению долговых ценных бумаг	• Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам признается в дату погашения процентного (купонного) дохода, предусмотренную условиями выпуска ценной бумаги; • Дебиторская задолженность по выплате части номинальной стоимости (полной номинальной стоимости) облигации признается в дату погашения соответствующей части номинальной стоимости (полной номинальной стоимости), предусмотренную условиями выпуска ценной бумаги.	• Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской или отчетом брокера; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям,	• Дата признания дебиторской задолженности по выплате	• Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной

дохода по депозитарным распискам	дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: • - акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; - акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, либо в соответствии с информационной системой «Блумберг»(Bloomberg), группы компаний Cbonds (https://cbonds.ru/), Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/) дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT); • в отсутствии информации из НКО АО НРД, официальных сайтов эмитента ценных бумаг, информационных систем Cbonds, «Интерфакс», «Блумберг» (Bloomberg) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет, открытый Управляющей компании Д.У. Фондом; • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе	банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании Д.У. Фондом или отчетом брокера Фонда; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

	размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет Управляющей компании Д.У. Фондом (в том числе на счет брокера Фонда).	
Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда, по доходам от долевого участия в уставном капитале	• Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества Фонда, в соответствии с информацией НКО АО НРД; • Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg), группы компаний Cbonds (https://cbonds.ru/), Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/); • Дата определения выплаты дохода, согласно информации на официальном сайте Управляющей компании/в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); • По доходам от долевого участия в уставном капитале - дата принятия	• Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании Д.У. Фондом /отчетом брокера Фонда; • Дата ликвидации Управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ/ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства); • Дата исключения Фонда из реестра.

	решения общего собрания (иного уполномоченного органа – для иностранной организации) о выплате такого дохода; • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет Управляющей компании • Д.У. Фондом / на счет брокера Фонда.	
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+	• Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.	• Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо.
Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+	• Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	• Дата зачисления/списания валюты на основании выписки с расчетного/брокерского счета Фонда.
Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом Фонда, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; Авансы, выданные за счет имущества Фонда; Дебиторская задолженность Управляющей компании перед Фондом; Дебиторская задолженность по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанным в Правилах Д.У. Фондом;	• Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету; • Для дебиторской задолженности Управляющей компании перед Фондом – установленный факт превышения допустимой величины вознаграждений и/или расходов, сумма превышения которых подлежит возврату Управляющей компанией или установленный факт излишне выплаченного вознаграждения Управляющей компании, сумма которого подлежит возврату в Фонд, или сумма убытка, которую	• Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательств перед Фондом согласно налоговому кодексу РФ; • Для остальных видов дебиторской задолженности: • Дата исполнения обязательств перед Фондом лицом, в отношении которого возникала дебиторская задолженность; • Дата ликвидации указанного лица, согласно выписке из ЕГРЮЛ; • Дата отказа ИФНС в возмещении налога.

Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты разных уровней; Дебиторская заложенность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ; Дебиторская задолженность по арендным платежам; Прочая дебиторская задолженность	Управляющая компания должна возместить в Фонд в результате допущенного нарушения требований законодательства. • Для остальных видов дебиторской задолженности – дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	
Дебиторская задолженность, возникающая на основании объявленного эмитентом заочного голосования	• Дата подписания инструкции на участие в корпоративном действии в том случае, если в уведомлении депозитария о корпоративном действии однозначно подтверждается соответствующая выплата • • В иных случаях - по факту получения денежных средств.	• Дата получения денежных средств на основании банковской выписки.
Дебиторская задолженность по уступке прав по еврооблигациям в обмен на замещающие облигации	• Дата списания со счета депо фонда еврооблигаций из активов фонда. Дебиторская задолженность признается в размере справедливой стоимости списанных еврооблигаций при наличии в оферте условия об осуществлении акцепта эмитентом подачей поручения на зачисление еврооблигаций эмитентом на свой счет депо и перевода эмитентом замещающих облигаций в пользу оферента (фонда).	• Дата акцепта оферты (прекращается признание дебиторской задолженности и осуществляется признание замещающих облигаций или дебиторской задолженности в размере оценочной стоимости замещающих облигаций (если замещающие облигации не зачислены на счет ДЕПО ПИФ) в порядке, предусмотренном Правилами определения СЧА.
Обязательства по договорам прямого РЕПО (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является Управляющая	• Дата исполнения первой части договора.	• Дата исполнения второй части договора РЕПО. В случае если исполнение не будет встречным, под датой исполнения второй части,

компания Д.У. Фондом)		принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты;
Требования по договорам обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является Управляющая компания Д.У. Фондом)	• Дата исполнения первой части договора.	• Дата исполнения второй части договора РЕПО. В случае если исполнение не будет встречным, под датой исполнения второй части, принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты.
Обязательство Фонда по приобретению ценных бумаг для исполнения второй части сделки обратного РЕПО (в случае, если на момент списания со счета ДЕПО ценных бумаг по сделкам количество признанных в Фонде ценных бумаг равно нулю).	• Дата списания со счета ДЕПО ценных бумаг, полученных по договору обратного РЕПО.	• Дата перехода прав собственности на ценные бумаги по счету ДЕПО.
Имущественные права из фьючерсных и опционных договоров, заключенных на торгах фондовых и валютных бирж	• Дата заключения сделки с ПФИ (открытие позиции) согласно отчету брокера.	• В случае исполнения контракта; • В результате возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; • Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.
Имущественные права из опционных договоров, заключенных вне организованных торгов	• Дата заключения опционного договора.	• Дата, следующая за датой истечения срока предъявления прав по исполнению договора; • Дата исполнения договора.
Имущественные права из опционных договоров на право заключения договора купли-	• Дата наступления срока акцепта оферты по опционному договору.	• Дата, следующая за датой истечения срока акцепта оферты по опционному договору;

продажи имущества		• Дата акцепта оферты.
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	• Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.	• Дата исполнения обязательств Фондом перед лицом, в отношении которого возникала кредиторская задолженность, подтвержденная банковской выпиской или иным документом.
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, подтвержденная банковской выпиской или иным документом.
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев Фонда	• 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 денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда	• Дата внесения расходной записи о погашении инвестиционных паев Фонда согласно отчету регистратора.	• Дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи Фонда согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче и погашению инвестиционных паев Фонда	• Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев Фонда по заявке агента.	• Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из Фонда согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность перед Управляющей компанией, возникшая в результате использования Управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении инвестиционных паев	• Дата получения денежных средств от Управляющей компании согласно банковской выписке.	• Дата возврата суммы задолженности Управляющей компании согласно банковской выписке.

Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам (права владельцев инвестиционных паев)	• Дата возникновения обязательства по выплате дохода (в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом).	• Дата исполнения обязательств Управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании Д.У. Фондом /отчетом брокера Фонда; • Дата завершения расчетов с кредиторами первой очереди в случае отсутствия (недостатка) денежных средств в фонде для оплаты обязательств по выплате дохода при прекращении Фонда; • Дата ликвидации Управляющей компании, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда	• Дата возникновения обязательства/права по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору.	• Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность по вознаграждениям Управляющей компании, специализированному депозитарию, аудитору, оценщику, 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	• По мере убывания приоритета: • Дата возникновения обязанности согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны; • Дата определения СЧА Фонда (если в соответствии с методами определения справедливой стоимости кредиторской задолженности ее можно определить);	• Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке.

	• Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) Фонду по соответствующим договорам или в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом.	
Кредиторская задолженность по договорам аренды, когда арендатором является Фонд	• Дата определения СЧА Фонда; • Дата возникновения обязанности согласно условиям договора.	• Дата перечисления суммы с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке; • Даты, указанной в иных документах, подтверждающих возврат суммы задолженности.
Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов Фонда (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг) и передача активов Фонда в аренду	• Дата получения денежных средств на расчетный счет Фонда согласно банковской выписке.	• Дата возникновения обязательства по сделке согласно условиям договора.
Налог на добавленную стоимость (НДС) по приобретенному имуществу (имущественным правам, работам, услугам), предъявленный контрагентом (поставщиком, подрядчиком) - Иное имущество	• Дата предъявления НДС контрагентом (поставщиком, подрядчиком) – дата счета-фактуры или иного соответствующего документа (УПД); • С даты признания имущества в составе активов фонда; • С даты принятия в состав обязательств фонда расходов, включающих в себя НДС.	• Дата принятия НДС к вычету в соответствии с НК РФ; • Дата списания предъявленного НДС по прочим основаниям в соответствии с НК РФ, в т.ч. в состав стоимости соответствующего имущества (работ, услуг).
Права аренды на недвижимое имущество (полученные)	Наиболее ранняя из дат: • - с даты подписания акта приема-передачи прав аренды недвижимости, включая земельные участки, при наличии такого акта и условия в	• По факту подписания акта возврата имущества арендодателю; • Передача Фондом прав и обязательств по соглашению (договору) третьему лицу;

	соглашении (договоре) о передаче прав с даты подписания такого акта; • - с даты государственной регистрации прав аренды недвижимости (включая земельные участки).	• Прочего прекращения прав и обязательств по соглашению (договору) в соответствии с законодательством или договором.
Недвижимое имущество	• Дата включения недвижимого имущества в состав Фонда – наиболее ранняя из дат: • дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи; • дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество владельцам инвестиционных паев Фонда, подтвержденная выпиской из ЕГРН.	• Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю – по совокупности наступления: дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи (не применяется при прекращении Фонда) и дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН; • Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии. • При прекращении паевого инвестиционного фонда - дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН.

Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве (далее - договор участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества) Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости (далее – инвестиционный договор)	• Для договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества - по дате, предусмотренной в договоре участия в долевом строительстве объекта недвижимого имущества Фонда как участника долевого строительства; • Для инвестиционного договора - по дате, предусмотренной в договоре.	• Наиболее ранняя из дат: • - дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи; • - Дата государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев Фонда, подтвержденная выпиской из ЕГРН; • Дата передачи Фондом прав и обязательств по договору третьему лицу; • Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.
Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется строительство (создание) объектов недвижимого имущества на земельном участке, который (право аренды которого) составляет активы Фонда (далее –	• Для договора на строительство (создание) объекта недвижимости - по дате вступления в силу договора на осуществление строительства (создания) объектов недвижимого имущества, заключенного Фондом, как заказчиком строительства	• Наиболее ранняя из дат: • Дата передачи объектов недвижимого имущества по окончании строительства, подтвержденная актом приема-передачи; • Дата государственной регистрации права собственности на недвижимое

договор на строительство (создание) объекта недвижимости) Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется реконструкция объектов недвижимости (далее - договора на реконструкцию)	(создания) объектов недвижимого имущества; • Для договора на реконструкцию - по дате вступления в силу договора на осуществление реконструкции объекта недвижимости, заключенного Фондом, как заказчиком реконструкции объекта недвижимого имущества.	имущество владельцев инвестиционных паев Фонда, подтвержденная выпиской из ЕГРН; • Дата передачи Фондом прав и обязательств по договору третьему лицу; • Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.
Имущественное право из договора инвестиционного товарищества	• Дата нотариального удостоверения договора инвестиционного товарищества – при первоначальном заключении договора инвестиционного товарищества. • Дата нотариального удостоверения изменений в договор инвестиционного товарищества в части указания ПИФ в качестве товарища-вкладчика – в случае присоединения к договору инвестиционного товарищества после его создания.	При наступлении одного из событий: • - По истечении предельного срока договора инвестиционного товарищества, установленного Федеральным законом от 28.11.2011 №335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе»; • - Достижение цели, если она была указана в договоре инвестиционного товарищества в качестве отменительного условия; • - Наступление иных предусмотренных Федеральным законом от 28.11.2011 №335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе» или договором инвестиционного товарищества обстоятельств (включая, но не ограничиваясь: истечение срока деятельности товарищества, решение общего собрания товарищей, в случае возникновения ситуации, при которой в договоре инвестиционного товарищества участвует только один товарищ и иные).

Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости	• Дата подписания акта приема-передачи между сторонами по договору подряда / купли – продажи.	• Дата исполнения договора Застройщиком при условии регистрации права собственности владельцев инвестиционных паев Фонда на объект недвижимости, являющийся предметом такого договора/ исполнение договора Застройщиком при условии регистрации изменений, произведенных вследствие реконструкции объекта недвижимости, являющегося предметом такого договора; • Дата передачи Фондом прав и обязательств по договору подряда / купли – продажи с Застройщиком третьему лицу; • Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору подряда / купли – продажи с Застройщиком в соответствии с законодательством или договором.
Кредиторская задолженность, размер которой согласно условиям заключенных договоров определяется в будущем и не фиксируется в договоре, а также зависит от достижения конкретных финансовых либо объемных показателей.	• Дата отчета оценщика при наличии финансовых и иных документов и расчетов, позволяющих провести оценку	• Дата определения фактического размера задолженности

Приложение 2.
Модели оценки стоимости активов (величины обязательств)

I. Определение активных и основных рынков

Наблюдаемой и доступной биржевой площадкой признается торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, к которой Управляющая компания имеет доступ, в т.ч. через брокера или иного посредника (контрагента). В случаях, когда фактический доступ к иностранной бирже ограничен в силу наложения санкций и ограничений на финансовые институты, в отношении иностранной биржи критерий наличия доступа не рассматривается, цены (котировки) с такой биржи могут использоваться для целей определения справедливой стоимости при наличии информации о таких ценах (котировках), за исключением случаев, когда отсутствие возможности продать активы, оцениваемые с применением таких цен (котировок), не позволяет обеспечить достаточную ликвидность Фонда в целях исполнения заявок на погашение (обмен-если применимо) инвестиционных паев. Информация о решении Управляющей компании применять указанные цены (котировки) в таких случаях доводится до Специализированного депозитария.

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже признается доступная (при применении критерия) и наблюдаемая биржевая площадка в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий:

- ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже из списка бирж, приведенных в Приложении 4;
- у ценной бумаги имеется цена (котировка) на дату определения справедливой стоимости (в случае, если на всех доступных (при применении критерия) и наблюдаемых биржевых площадках для ценной бумаги был неторговый день на дату определения СЧА, анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках, предшествующего неторговому; при этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение котировки);
- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней в режиме основных торгов – 10 (Десять) и более (при наличии такой информации в источниках данных в отношении всех наблюдаемых и доступных биржевых площадок, при отсутствии такой информации хотя бы в отношении одной доступной и наблюдаемой биржевой площадки критерий не рассматривается, применяется только критерий совокупного объема сделок в рублях);

- совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей(при наличии такой информации в источниках данных в отношении всех наблюдаемых и доступных биржевых площадок, при отсутствии такой информации хотя бы в отношении одной доступной и наблюдаемой биржевой площадки критерий не рассматривается). При этом в случае, если источник данных передает только агрегированные объемы в отношении нескольких биржевых площадок, то используется агрегированный объем.

При этом объем сделок, выраженный в валюте, для целей определения эквивалента в рублях, переводится в рубли по курсу Банка России на дату расчета СЧА.

Источником данных для получения информации о котировках, количестве сделок и объеме сделок являются:

- российские биржевые площадки

- информационная система Bloomberg

- информационные продукты, предоставляемые группой компаний CBonds(https://cbonds.ru/)

- международная информационная группы «Интерфакс» (https://rudata.info/)

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА основным рынком признается:

Основной рынок для ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА	***Порядок признания рынка основным***
Для российских ценных бумаг (за исключением ценных бумаг эмитента, который зарегистрирован как международная компания в соответствии с Федеральным законом 290-ФЗ от 03.08.2018)	Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком. В случае если Московская биржа не является активным рынком: -российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 торговых дней, при этом, при отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. -при равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.
Для иностранных ценных бумаг	- российская или иностранная биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 торговых дней, - при отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. - при равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.
Для ценных бумаг эмитента, который зарегистрирован как международная компания в соответствии с Федеральным законом 290-ФЗ от 03.08.2018	- российская или иностранная биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 торговых дней, - при отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. - при равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, иностранных эмитентов и международных финансовых организаций, для которых не определяется активный рынок	Внебиржевой рынок; При этом объем сделок, выраженный в валюте, для целей определения эквивалента в рублях, переводится в рубли по курсу Банка России на дату расчета СЧА.

II. Модели оценки стоимости ценных бумаг

1. Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)	
Ценные бумаги	*Порядок определения справедливой стоимости*
Ценная бумага российского эмитента (в том числе, инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия, депозитарная расписка) за исключением ценных бумаг эмитента, который зарегистрирован как международная компания в соответствии с Федеральным законом 290-ФЗ от 03.08.2018.	Для определения справедливой стоимости используется цена закрытия (CLOSE) **основного активного биржевого рынка** за последний торговый день на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. Если дата определения СЧА не является торговым днем российской биржи, цена закрытия определяется на дату, являющуюся наиболее поздним торговым днем российской биржи с даты предыдущего расчета СЧА. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.
Ценная бумага иностранного эмитента (в том числе, депозитарная расписка)	Для определения справедливой стоимости используется цена закрытия основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских и иностранных бирж) на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется

	с учетом накопленного купонного дохода.
В случае если для указанных ценных бумаг определяется активный биржевой рынок: Облигация внешнего облигационного займа Российской Федерации Долговая ценная бумага иностранных государств Облигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства Ценная бумага международной финансовой организации	Для определения справедливой стоимости используется цена закрытия основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских и иностранных бирж) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.
Ценная бумага эмитента, который зарегистрирован как международная компания в соответствии с Федеральным законом 290-ФЗ от 03.08.2018	Для определения справедливой стоимости используется цена закрытия основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских или иностранных бирж) на момент окончания торговой сессии российской или иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

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

Ценные бумаги	***Порядок определения справедливой стоимости***
Ценная бумага российского эмитента (за исключением инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, депозитарных расписок; ценных бумаг эмитента, который зарегистрирован как международная компания в соответствии с Федеральным законом 290-ФЗ от 03.08.2018.) Ценная бумага иностранного эмитента	• ***Справедливая стоимость долевых ценных бумаг (акций) российских и иностранных эмитентов, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены.*** Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более 10 (десяти) рабочих дней. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) ценных бумаг российских эмитентов, используется индекс Московской Биржи (IMOEX). В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) ценных бумаг иностранных эмитентов используется индекс биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели САРМ. В случае,

Ценная бумага эмитента, который зарегистрирован как международная компания в соответствии с Федеральным законом 290-ФЗ от 03.08.2018	если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения СЧА. Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета $$P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$$ Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM: $$E(R) = \alpha + R'_f + \beta\,(R_m - R'_f)$$ $$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1$$ $$\alpha = \overline{R_a - R'_f} - \beta * \overline{R_m - R'_f}$$ $$\beta = \frac{\text{Covariance}\,(R_a - R'_f,\ R_m - R'_f)}{\text{Variance}\,(R_m - R'_f)}$$ $$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \qquad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$ Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM: R_a - доходность актива; Pa_i – цена закрытия актива на дату i; Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива; R_m - доходность рыночного индикатора; Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости; Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости; Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i; Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора; $i = 1 \ldots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка) используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 рабочих дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости; 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; α – Альфа коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора, безрисковой ставки и изменениям цены закрытия ценной бумаги. Для расчета

	коэффициента α используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости; β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора, безрисковой ставки и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости; R_m – эффективная доходность рыночного индикатора в процентах годовых; R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности. Для ценных бумаг российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже безрисковая ставка доходности - ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (далее - КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются: • Методика расчёта КБД, определенная Московской биржей; • динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи. Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении). Для ценных бумаг иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным ценным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой акции по данным ИС Bloomberg, либо группы компаний Cbonds (https://cbonds.ru/), либо Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/). Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле: $$R'_f = (R_f/365) \times (T_1 - T_0)$$ где: где $(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами. T_1 –дата определения справедливой стоимости; T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости. Прочие условия: Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается. При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 рабочих 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 рабочих дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному. При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному. Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться рабочим днем. • ***Справедливая стоимость облигаций российских эмитентов, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется следующим образом (в порядке убывания приоритета):*** a) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методикам, утвержденным 01.12.2017 и позднее, с применением методов 1 и 2). Приоритетной является цена, определенная по последней утвержденной методике; b) модель оценки в соответствии с Приложением 5 Если по пункту а), на основании мотивированного суждения Управляющей компании, цена, рассчитанная Ценовым центром НРД, признана неадекватной, то возможно использование модели оценки (переход к пункту б)). Решение Управляющей компании о признании цены, рассчитанной Ценовым центром НРД, неадекватной, оформляется в виде мотивированного суждения, включающего расчеты или аргументы для признания цены, рассчитанной Ценовым центром НРД, неадекватной. Мотивированное суждение считается согласованным со Специализированным депозитарием, если оно принято к учету без возражений.
Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации Долговая ценная бумага иностранных государств Облигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства Ценная бумага международной финансовой организации	Для определения справедливой стоимости, используются наблюдаемые цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): - цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям утвержденным 01.12.2017 и позднее с применением методов 1 и 2. - цена, определенная по методике «Cbonds Valuation» группы компаний Cbonds (https://cbonds.ru/); - цена, определенная по методике «Cbonds Estimation» группы компаний Cbonds (https://cbonds.ru/); - цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) на дату определения СЧА; - цена BVAL (Mid BVAL, SCORE от 6 и выше), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) на дату определения СЧА; - модель оценки (согласно Приложению 5).

	Если указанные цены отсутствуют, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода. В случае отсутствия указанных выше цен в информационной системах Cbonds, «Интерфакс», Bloomberg, в связи с неторговым днем внебиржевого рынка, справедливая стоимость активов определяется исходя из цены, раскрываемой на последний рабочий день предшествующий неторговому дню.
Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия (ИСУ), в т.ч. не допущенных к торгам с даты их приобретения, а также допуск к торгам прекращен, и в отношении паев Фонда для квалифицированных инвесторов	Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость инвестиционного пая (сертификата участия) определенная в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА и раскрытая / предоставленная Управляющей компанией Фонда (ипотечного покрытия) в сроки, установленные законодательством. В случае приобретения инвестиционных паев при формировании фонда, для определения справедливой стоимости инвестиционного пая используется сумма денежных средств, на которую выдается инвестиционный пай при формировании паевого инвестиционного фонда, определенная правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, паи которого приобретаются. Если в оплату паев передается иное имущество, для определения стоимости инвестиционного пая используется справедливая стоимость передаваемого имущества, определенная в соответствии с Правилами определения СЧА формируемого фонда. В случае отсутствия раскрытых Управляющей компанией данных о расчетной стоимости, применяется 3-й уровень оценки.
Депозитарная расписка	Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость ценной бумаги, на которую выдана депозитарная расписка, определенная по алгоритму определения справедливой стоимости на основании цен 1-го уровня, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, с учетом количества ценных бумаг, права на которые подтверждает одна депозитарная расписка.

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

Ценные бумаги	***Порядок определения справедливой стоимости***
Ценная бумага российского эмитента, ценная бумага иностранного эмитента, ценная бумага эмитента, который зарегистрирован как международная	Для оценки используется результат оценки, произведенной оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 месяцев до даты оценки. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.

компания в соответствии с Федеральным законом 290-ФЗ от 03.08.2018.	При наличии в отчете об оценке стоимости облигации без учета накопленного купонного дохода, стоимость облигации ежедневно увеличивается на величину накопленного купонного дохода
Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации Долговая ценная бумага иностранных государств Облигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства Ценная бумага международной финансовой организации	Для определения справедливой стоимости используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): -цена, определенная по методике RUDIP, раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/) - результат оценки, произведенной оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 месяцев до даты оценки. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода. При наличии в отчете об оценке стоимости облигации без учета накопленного купонного дохода, стоимость облигации ежедневно увеличивается на величину накопленного купонного дохода

4. Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив

Ценные бумаги	***Порядок определения справедливой стоимости***
Ценная бумага является дополнительным выпуском	Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. 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). Под конвертацией подразумеваются, в том числе, дробление и консолидация, в результате которых изменяется номинал и количество имеющихся ценных бумаг.	Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Справедливая стоимость ценной бумаги, полученной в результате конвертации, определяется согласно этому порядку на дату конвертации. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке. • Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате

	конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. • Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения. • Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. • Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. Если дата конвертации, установленная эмитентом,

	отличается от даты фактического проведения операции конвертации, согласно отчету Депозитария (отчет датирован более поздней датой), для определения справедливой стоимости конвертируемых ценных бумаг используется котировка, определенная в соответствии с порядком оценки ценных бумаг, согласно Приложению 2, скорректированная на количество ценных бумаг с учетом коэффициента конвертации.

5. Определение справедливой стоимости по ценным бумагам, приобретенным в результате первичного размещения эмитентом.

Если для ценной бумаги, приобретенной в результате ее первичного размещения эмитентом, отсутствуют цены основного рынка, цена такой ценной бумаги признается равной цене ее приобретения. Начиная с даты, следующей за датой размещения, цена приобретения корректируется пропорционально изменению значения безрисковой ставки доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения/оферты put (call для ценных бумаг, у которых отсутствует дата погашения) ценной бумаги. Цена с учетом корректировки округляется до двух знаков после запятой.

В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются:

1) Для ценных бумаг, номинированных в российских рублях – ставка кривой бескупонной доходности Московской биржи (источник - https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/)

2) Для ценных бумаг, номинированных в американских долларах - ставка, по американским государственным облигациям (источник - https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield)

3) Для ценных бумаг, номинированных в евро - ставка, облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (источник - https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html)

Для расчета выбирается соответствующая раскрытая ставка на срок, максимально приближенный к сроку до даты погашения (или до ближайшей даты оферты put в случае, если она предусмотрена условиями выпуска). Если у ценной бумаги отсутствует срок погашения, то для нее берется ставка до оферты call.

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

$$\mathrm{PV_t} = \mathrm{Price} \cdot \frac{(1 + \mathrm{Rf_{t0}} * (T - t))}{(1 + \mathrm{Rf_t} * (T - t))}$$

Где

$\mathrm{PV_t}$ – справедливая стоимость ценной бумаги на дату оценки

Price – цена размещения

$\mathrm{Rf_{t0}}$ – безрисковая ставка на дату размещения на срок до погашения/оферты put (call для ценных бумаг, у которых отсутствует дата погашения)

$\mathrm{Rf_t}$ – безрисковая ставка на дату оценки на срок до погашения/оферты put (call для ценных бумаг, у которых отсутствует дата погашения)

T – дата погашения/оферты put (call для ценных бумаг, у которых отсутствует дата погашения)
t – дата оценки
(T-t) – определяется в годах

Указанный метод определения справедливой стоимости используется до появления цен активного биржевого (или цен внебиржевого) рынка, 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 активного биржевого рынка, или порядок оценки на третьем уровне, в случае отсутствия цен внебиржевого рынка.

6. Определение справедливой стоимости активов, переданных в клиринговый пул, и клиринговых сертификатов участия (КСУ)

В связи с сохранением значительных рисков и выгод по активам, переданным в имущественный пул, данные активы не прекращают признаваться.
Активы, переданные в имущественный пул, оцениваются в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.
Доходы по ценным бумагам, переданным в имущественный пул, признаются в составе Фонда согласно настоящим Правилам определения СЧА.
Клиринговые сертификаты участия оцениваются на дату определения СЧА фонда по нулевой стоимости, начиная с даты признания и заканчивая датой прекращения признания.

7. Определение справедливой стоимости простого векселя

Вексель рассматривается как право требования по обязательствам.
Справедливая стоимость простого векселя определяется в соответствии с подходом для определения справедливой стоимости займов выданных с учетом того, что ставка, предусмотренной договором, является ставкой, предусмотренной процентным векселем / эффективной процентной ставке по дисконтному векселю.
В отношении дисконтных векселей определяется эффективная процентная ставка по следующей формуле:

$$i_{\text{эф}} = \left(\frac{N}{P_n}\right)^{t/365} - 1$$

$i_{эф}$ - эффективная процентная ставка;

N - номинал векселя;

P_n - цена приобретения векселя;

t- период обращения, равный количеству дней от даты погашения векселя до даты приобретения.

III. Депозиты и депозитные сертификаты. Денежные средства на расчетных счетах и денежных средства, находящихся у профессиональных участников рынка ценных бумаг и организаторов торговли (брокеров, биржи)

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на имя Управляющей компании Д.У. Фондом, определяется в сумме остатка на счетах.

Справедливая стоимость денежных средств Фонда, находящихся у брокера и центрального контрагента НКО НКЦ (АО) (дебиторская задолженность брокера и центрального контрагента

НКО НКЦ (АО) по возврату денежных средств, находящихся на специальных счетах) определяется в сумме остатка на специальном счете у брокера или центрального контрагента НКО НКЦ (АО).

Справедливая стоимость денежных средств Фонда, переданных в имущественный пул, определяется в сумме остатка на счете индивидуального клирингового обеспечения (ТКС).

Денежные средства, находящиеся у брокера и центрального контрагента НКО НКЦ (АО), признаются операционной дебиторской задолженностью. Стандартные сроки погашения задолженности указаны в Приложении 6. В случае превышения сроков погашения применяется соответствующий порядок корректировки справедливой стоимости операционной дебиторской задолженности.

Стоимость активов, размещенных в депозитных вкладах в банках (депозитов).

1. **Справедливая стоимость размещенного депозита до наступления срока его полного погашения, установленного договором, определяется в следующем порядке:**

1.1. если срок погашения депозита установлен “до востребования”, либо его невозможно точно определить из условий договора (в том числе срок возврата обусловлен наступлением определенных событий), то справедливая стоимость депозита признается равной остатку денежных средств во вкладе, увеличенных на сумму процентов, рассчитанных на дату оценки по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе.

1.2. если срок погашения отличается от срока “до востребования” или точно определен вне зависимости от наступления определенных событий, то справедливая стоимость депозита определяется по методу приведенной стоимости денежных потоков на каждую дату расчета СЧА:

$$PV = max\left(\sum_{n=1}^{N}\frac{P_n}{(1+r)^{D_n/365}}; Par * \left(1+\frac{r_C}{365} * D_I\right)\right)$$

Где:

PV - справедливая стоимость депозита;

N - количество денежных потоков до даты погашения депозита, начиная от даты определения СЧА;

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

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

D_n - количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока. Под датой денежного потока понимается максимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств в состав Фонда, определенная в соответствии с условиями договора;

r - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА;

Par - сумма денежных средств размещенных на депозите с учетом капитализации процентов и подлежащая безусловному возврату в случае досрочного расторжения депозита;

r_c - ставка процента, начисляемая в случае досрочного расторжения депозита;

D_l - количество дней от даты начала начисления процентов по депозиту в соответствие с договором до даты определения СЧА.

1.3. Ставка дисконтирования определяется на каждую дату расчета СЧА, на дату изменения ставки по договору, а также на дату изменения условий договора. При изменении условий

договора и/или ставки дисконтирования, пересчету подлежит только денежный поток с даты изменения условий до даты погашения депозита.

1.4. Ставка дисконтирования равна:

- Ставке, предусмотренной договором, если данная ставка соответствует рыночной;
- Рыночной ставке, если ставка, предусмотренная договором, не соответствует рыночной.

2. Порядок определения соответствия ставки по договору рыночному уровню

2.1. Порядок определения рыночной ставки.

Рыночная ставка определяется каждый рабочий день как среднеарифметическое значение ряда данных рыночного индикатора, соответствующего валюте размещенного депозита (далее, до конца раздела III, Индикатор), за 30 календарных дней, предшествующих расчету СЧА (включая дату расчета СЧА), плюс спред (далее, до конца раздела III, Спред).

Спред определятся как разница между публикуемой средневзвешенной процентной ставкой[1] Банка России (далее, до конца раздела III, Ставка ЦБ) и среднеарифметическим значением ряда данных Индикатора за тот же месяц, за который рассчитывалась Ставка ЦБ Банком России.

Для целей расчета рыночной ставки используется Спред, рассчитанный на основе последней опубликованной Ставки ЦБ.

Для депозитов со сроком, исчисляемым от даты заключения договора, менее или равным одному году используются (в случае пролонгации депозита - срок определяется от даты заключения дополнительного соглашения о пролонгации):

- в качестве Индикатора по рублевым депозитам используется значения ставки КБД, соответствующие сроку до погашения, равному 0,75 лет;
- в качестве Индикатора по валютным депозитам используется значения ставки Libor[2] 12m в валюте депозита;
- при отсутствии опубликованной ставки Libor 12m, применяются:
  - для долларов США ставка по американским государственным облигациям на срок 1 год[3]
  - для евро ставка по облигациям с рейтингом AAA на срок 1 год[4]
  - для остальных валют Индикатор и альтернатива Ставки ЦБ определяются на основе мотивированного суждения Управляющей компании по согласованию со Специализированным депозитарием. За основу берется ставка по государственным ценным бумагам, «страна риска» которых соответствует валюте депозита. Фактом согласования направленного мотивированного суждения Специализированным депозитарием является принятие мотивированного суждения к учету без возражений.

- для Ставки ЦБ используется шкала до 1 года в соответствующей валюте.

---

[1] Под Опубликованной Банком России средневзвешенной процентной ставкой подразумевается размещенная по адресу в сети Интернет: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/ средневзвешенная процентная ставка по депозитам, размещенным в кредитных организациях нефинансовыми организациями или физическими лицами в соответствующей валюте (в целом по Российской Федерации), на соответствующий срок. Используется свернутая шкала (до года и свыше года). При определении рыночной ставки используется ближайшая к дате определения опубликованная ставка.

[2] https://www.global-rates.com/interest-rates/libor/libor.aspx

[3] https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield

[4] https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

Для депозитов, сроком более одного года используются:

- в качестве Индикатора по рублевым депозитам используется значения ставки КБД, соответствующие сроку до погашения, равному 3 года;
- в качестве Индикатора по валютным депозитам используется значения ставки Libor[5] 12m в валюте депозита;
- при отсутствии опубликованной ставки Libor 12m, применяются:
  - для долларов США ставка по американским государственным облигациям на срок 1 год[6]
  - для евро ставка по облигациям с рейтингом AAA на срок 1 год[7]
  - для остальных валют Индикатор и альтернатива Ставки ЦБ определяются на основе мотивированного суждения Управляющей компании по согласованию со Специализированным депозитарием. За основу берется ставка по государственным ценным бумагам, «страна риска» которых соответствует валюте депозита. Фактом согласования направленного мотивированного суждения Специализированным депозитарием является принятие мотивированного суждения к учету без возражений.

- для Ставки ЦБ используется шкала более 1 года в соответствующей валюте.

Если валюта депозита отличается от валют, по которым доступна Ставка ЦБ и/или Libor, то по таким депозитам Индикатор и альтернатива Ставки ЦБ определяются на основе мотивированного суждения Управляющей компании по согласованию со Специализированным депозитарием. Фактом согласования направленного мотивированного суждения Специализированным депозитарием является принятие мотивированного суждения к учету без возражений. В качестве источников данных, используемых при вынесении суждения, могут применяться (неисчерпывающий список):

1) Банк России;
2) Группа компаний Cbonds (https://cbonds.ru/);
3) Международная информационная группа «Интерфакс» (https://rudata.info/)
4) Bloomberg;
5) Refinitiv;
6) Министерство экономического развития Российской Федерации (МЭР);
7) консенсус прогноз аналитиков Bloomberg (поквартальный прогноз, значение Mean);
8) наиболее актуальный прогноз;
9) ПАО Московская биржа

- .в силу отсутствия источников, предоставляющих качественный прогноз изменения Ключевой ставки Банка России, в случае если референсный индикатор является Ключевой ставкой, в качестве прогнозного значения используется текущее значение Ключевой ставки с пересмотром его по мере его изменения.

- в случае изменения рыночной ситуации, предполагающих существенное увеличение или снижение ключевой ставки Банка России Управляющая компания составляет мотивированное суждение с указанием прогнозного значения индикатора.

[5] https://www.global-rates.com/interest-rates/libor/libor.aspx

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

[7] https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

2.2. Порядок определения соответствия ставки по договору рыночной ставке.

По выборке из 12 значений ряда данных Спредов, значения которого определены, исходя из последних доступных 12 значений Ставки ЦБ к дате расчета СЧА, рассчитывается среднеквадратическое отклонение (далее, до конца раздела III, Отклонение) и коэффициент, определяемый как значение обратного двухстороннего распределения Стьюдента с уровнем доверия 99,5% для рублевых депозитов и 99,5% для валютных депозитов (далее, до конца раздела III, Коэффициент).

Значение Коэффициента определяется исходя из степеней свободы, рассчитанных исходя из используемой выборки значений ряда данных для расчёта Отклонения.

Для цели определения соответствия ставки по договору рыночной ставке рассчитывается закрытый доверительный интервал (далее, до конца раздела III, Интервал).

Интервал определяется по следующей формуле:

$$\pm \text{Отклонение} * \text{Коэффициент} + \text{Рыночная ставка}.$$

Ставка, предусмотренная договором, признается соответствующей рыночной, если попадает в Интервал, включая верхнее и нижнее значения интервала.

Все расчетные значения, указанные в пункте 2 округляются до четырех знаков после запятой с применением правил математического округления.

3. Порядок определения и корректировки денежных потоков

3.1. Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора.

3.2. График денежных потоков корректируется:
- при внесении изменений в условия договора;
- в случае обесценения депозита или фактической просрочки возврата депозита;

3.3. В случае, если процентная ставка является зависимой от значения какого-либо базового показателя, то значение такого показателя до конца срока действия депозита определяется на основании мотивированного суждения Управляющей компании с указанием прогнозных значений по состоянию на каждый месяц.

Если базовым показателем является Ключевая ставка Банка России, при этом отсутствуют источники, предоставляющие качественный прогноз Ключевой ставки Банка России, то в качестве прогнозного значения используется текущее значение Ключевой ставки с пересмотром по мере его изменения.

В случае изменения рыночной ситуации, предполагающих существенное увеличение или снижение ключевой ставки Банка России, Управляющая компания составляет мотивированное суждение с указанием прогнозного значения базового показателя.

Мотивированное суждение подлежит обновлению ежеквартально. В качестве источников данных, используемых при вынесении суждения, могут применяться (неисчерпывающий список):

1) Банк России;
2) Группа компаний Cbonds (https://cbonds.ru/);
3) Международная информационная группа «Интерфакс» (https://rudata.info/;
4) Bloomberg;
5) Refinitiv;
6) Министерство экономического развития Российской Федерации (МЭР);
7) консенсус прогноз аналитиков Bloomberg (поквартальный прогноз, значение Mean);
8) наиболее актуальный прогноз.

9) ПАО Московская биржа.

IV. Активы и обязательства по сделкам с ценными бумагами и с валютой, заключенным на условиях Т+

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги (валюту), определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг (валюты), такой договор, начиная с даты заключения сделки (Т0), на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг (валюты) до момента поставки ценных бумаг (валюты).

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между выраженной в рублях справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты установленному ЦБ РФ.

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ ранее даты размещения ценных бумаг и при отсутствии рыночных цен в соответствии с Приложением №2 на дату расчета справедливой стоимости, определяется в размере разницы между выраженной в рублях номинальной стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты установленному ЦБ РФ.

При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях Т+, справедливая стоимость облигаций, являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты перехода прав собственности на ценные бумаги, ежедневно определяется с учетом накопленного купонного дохода, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов. В целях определения справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенным на условиях Т+, справедливая стоимость облигаций, являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определяется с учетом частичного погашения номинала ценной бумаги, если до даты расчета условиями выпуска такое погашение предусмотрено.

Размером актива или обязательства для сделок с валютой (в том числе, для конверсионных сделок, совершенных с использованием банковских счетов (расчетных/валютных)) является разница между текущей стоимостью валюты в рублях по курсу установленному ЦБ РФ и стоимостью валюты в рублях, зафиксированной в договоре на дату заключения сделки.

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.

Размер актива или обязательства по поставке ценных бумаг с номиналом в рублях подлежит переоценке в связи с изменением справедливой стоимости ценных бумаг. Размер актива или обязательства по поставке ценных бумаг с номиналом в иностранной валюте дополнительно подлежит переоценке в связи с изменением курса иностранной валюты.

Размер актива или обязательства по поставке денежных средств в иностранной валюте подлежат переоценке в связи с изменением курса иностранной валюты.

Положения настоящего пункта не применяются к биржевым и внебиржевым сделкам с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.

V. Дебиторская задолженность

В целях определения справедливой стоимости дебиторской задолженности вся текущая дебиторская задолженность контрагентов, срок погашения которой в соответствии со сложившейся в рамках деятельности по доверительному управлению Акционерного общества «ААА Управление Капиталом» практикой не превышает сроков, установленных в настоящих Правилах определения СЧА, в соответствии с Приложением 6 в случае просрочки исполнения обязательств, относится к операционной дебиторской задолженности.

В случае превышения сроков погашения операционной дебиторской задолженности контрагентами, а также при возникновении иных событий по обесценению, применяется соответствующий порядок корректировки справедливой стоимости операционной дебиторской задолженности.

1. Дебиторская задолженность по ценным бумагам (полному / частичному погашению номинала, купонам и дивидендам, сделкам РЕПО)

1.1. Купонный доход и полное / частичное погашение основного долга по долговым ценным бумагам

1.1.1. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

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

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- истечения 7-и рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10-ти рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;

1.1.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по полному / частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценной бумаги на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наиболее ранней из дат:

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- истечения 7-и рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10-ти рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;

1.1.3. Оценка справедливой стоимости сделок, совершаемых на возвратной основе (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 **(в том числе КСУ)**, переданных Фондом по первой части РЕПО в течение периода от даты исполнения первой части договора прямого РЕПО до даты исполнения второй части договора РЕПО каждый рабочий день определяется согласно Приложению 2 настоящих Правил определения СЧА.

Справедливая стоимость обязательства Фонда по приобретению ценных бумаг, ранее полученных по договору обратного РЕПО и реализованных до момента исполнения второй части сделки обратного РЕПО, в случае недостаточности для исполнения второй части РЕПО ценных бумаг на счете ДЕПО, определяется в размере справедливой стоимости таких ценных бумаг согласно настоящим Правилам определения СЧА.

1.2. Дивиденды по ценным бумагам

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по ценным бумагам определяется путем умножения:

- количества ценных бумаг, учтенных на счете депо на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Количество ценных бумаг, учтенных на счете депо Фонда необходимо скорректировать на количество ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, если договором (соглашением) предусмотрено, что доходы принадлежат продавцу.
- объявленного размера дивидендов, приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо.

1.3 Доходы по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда**, доходы от долевого участия в уставном капитале**

1.3.1 Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда, признается равной сумме объявленного дохода по инвестиционному паю (акции), умноженному на количество паев.

1.3.2 Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале признается равной сумме объявленного дохода, умноженному на количество долей.

2. Дебиторская задолженность по процентам на остаток денежных средств на расчетном счете.

2.1. В случае если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, сумма процентов признается в качестве дохода Фонда в момент их зачисления банком на расчетный счет Фонда.

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

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

3.1. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом фонда, с момента признания до наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в следующем порядке:

-если дебиторская задолженность признана операционной и срок просрочки исполнения обязательств не превышает срок, установленный в Приложении 6 по задолженности такого типа, справедливая стоимость такой дебиторской задолженности до наступления срока погашения признается равной ее остатку на дату оценки.

При наступлении срока просрочки свыше сроков, указанных в Приложении 6, а также независимо от наличия и срока просрочки при возникновении иных событий, ведущих к обесценению, за исключением фактической просрочки, стоимость задолженности определяется в соответствии с соответствующим методом корректировки справедливой стоимости, указанном в разделе X.

- -в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности, справедливая стоимость такой дебиторской задолженности на дату расчета СЧА признается равной сумме, рассчитанной по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков с использованием ставки дисконтирования[8] по формуле, приведенной ниже. Ставка дисконтирования увеличивается на кредитный спред. Кредитный спред определяется на дату первоначального признания на основании мотивированного суждения Управляющей компании. Если мотивированное суждение не составлено, кредитный спред равен 0.

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

где

- P_n - сумма n-ого денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора (например, проценты и основной долг);
- n - порядковый номер денежного потока;
- D_n - количество дней от даты расчета СЧА до даты n-ого денежного потока. Под датой денежного потока понимается максимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств в состав Фонда, определенная в соответствии с условиями договора;
- r - ставка дисконтирования.
- Ставка дисконтирования определяется на каждую дату расчета СЧА, а также на дату изменения условий договора. При изменении условий договора пересчету подлежит только денежный поток с даты изменения условий до даты погашения долга в соответствии с условиями договора.

Если в результате совершения сделок с имуществом Фонда возникает дебиторская задолженность и согласно условиям сделки не определена конкретная дата ее погашения, но указан предельный срок, в течение которого такая задолженность должна быть погашена, то для определения справедливой стоимости срок погашения такой задолженности принимается

[8] Ставка дисконтирования равна опубликованной Банком России средневзвешенной процентной ставке, под которой подразумевается размещенная по адресу в сети Интернет: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/ средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями (в целом по Российской Федерации) в соответствующей валюте, на соответствующий срок в пользу физических лиц или нефинансовых организаций соответственно. Используется свернутая шкала (до года и свыше года). При определении ставки дисконтирования используется ближайшая к дате определения опубликованная ставка.

максимальным в отсутствие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей копании об иных сроках погашения такой дебиторской задолженности.
При изменении условий договора, касающихся переноса срока погашения задолженности, пересчету подлежит только денежный поток с даты изменения условий до даты погашения задолженности.
Если условия сделки не содержат конкретной даты погашения дебиторской задолженности и отсутствует предельный срок погашения, то для целей определения справедливой стоимости такой срок может быть установлен на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.
Если условия сделки содержат дату погашения дебиторской задолженности, превышающую дату окончания срока действия договора доверительного управления Фондом, то для определения справедливой стоимости дата погашения такой задолженности принимается равной дате окончания срока действия договора доверительного управления Фондом.
Если точная величина дебиторской задолженности по договору не может быть надежно определена на дату определения СЧА, то используются способы аппроксимации величин, при возможности их применения к определенному виду дебиторской задолженности. Способы аппроксимации должны быть указаны в Правилах определения СЧА.
При определении ставки дисконтирования используется ближайшая к дате определения опубликованная ставка. Такая ставка дисконтирования определяется на каждую дату расчета СЧА. Справедливая стоимость задолженности определяется с учетом положений по корректировке справедливой стоимости, установленных в разделе X (при возникновении событий, указанных в этом разделе).
3.2. Авансы, выданные за счет имущества фонда, включаются в расчет СЧА в размере их остатка на дату расчета СЧА, если срок, на который выдан аванс составляет не более 15 рабочих дней. Если аванс выдан на срок более 15 рабочих дней, то его справедливая стоимость определяется по методу, описанному в абзаце 3 п.3.1. настоящего пункта для дебиторской задолженности.

3.3. Справедливая стоимость обязательств по оплате акций и прав требования к зачислению акций определяется в размере денежных средств, подлежащих передаче в оплату акций, размещенных при учреждении акционерного общества.

3.4. Дебиторская задолженность, возникающая на основании объявленного эмитентом заочного голосования, отражается в учете с даты подписания инструкции на участие в корпоративном действии в том случае, если в уведомлении депозитария о корпоративном действии однозначно подтверждается соответствующая выплата. В иных случаях такая дебиторская задолженность учитывается по факту получения денежных средств.

3.5. Все остальные виды дебиторской задолженности включаются в расчет СЧА согласно Приложению 1 с учетом порядка квалификации операционной дебиторской задолженности, установленного в Приложении 6 и положений по корректировке справедливой стоимости, установленных в разделе X (при возникновении событий, указанных в этом разделе).

VI. Займы выданные

1. Справедливая стоимость выданных займов до наступления срока полного погашения обязательства должником, установленного договором, определяется в следующем порядке:

1.1. Если срок возврата займа не установлен договором или зависит от наступления каких-либо обстоятельств в будущем, то дата погашения определяется на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании, которое должно содержать

обоснованный вывод о сроке возврата ссуды, основанный в том числе на собственной практике работы с аналогичными заемщиками и (или) общей рыночной практике погашения аналогичных ссуд и иных данных. Справедливая стоимость таких займов определяется согласно п.1.2.

Данный метод также применяется к займам с встроенными опционами кредитора, когда условиями договора предусмотрено право истребования возврата займа в любой день с момента его выдачи, либо с определенной в договоре даты.

1.2. Если срок возврата займа установлен договором и не зависит от наступления каких-либо обстоятельств в будущем, а также в случаях, когда возможность досрочного истребования еще не наступила, то справедливая стоимость займа определяется по методу приведенной стоимости денежных потоков по следующей формуле:

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

Где:

P_n - сумма n-ого денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора (проценты и основной долг);

n - порядковый номер денежного потока;

D_n- количество дней от даты расчета СЧА до даты n-ого денежного потока. Под датой денежного потока понимается максимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств в состав Фонда, определенная в соответствии с условиями договора. Если условия договора содержат дату денежного потока, превышающую срок действия договора доверительного управления Фондом, то для определения справедливой стоимости дата погашения такого денежного потока принимается равной дате окончания срока действия договора доверительного управления Фондом;

r - ставка дисконтирования в процентах годовых.

1.3. Ставка дисконтирования определяется на каждую дату расчета СЧА, на дату изменения ставки по договору, а также на дату изменения условий договора. При изменении условий договора и/или ставки дисконтирования, пересчету подлежит только денежный поток с даты изменения условий до даты погашения займа.

1.4. Ставка дисконтирования равна:

- Ставке, предусмотренной договором, если данная ставка соответствует рыночной; В отдельных случаях ставка дисконтирования по займам торгового финансирования может отличаться от ставки договора при условии соответствия ее рыночной и наличии обоснования применения в мотивированном суждении.

ИЛИ

- Рыночной ставке плюс Дополнительный спред

В отношении всех займов, за исключением займов, которые предоставляются на короткие сроки (до 1 года) для пополнения оборотного капитала заемщиков (выше и далее- займы торгового финансирования):

- Управляющая компания может составить мотивированное суждение о ставке, которая должна была бы быть применена в договоре с соответствующим заемщиком на соответствующую сумму и срок займа.
- Дополнительный спред определяется на дату первоначального признания займа и пересматривается на каждую дату определения СЧА. Дополнительный спред определяется как разница между ставкой, установленной договором, и последней

раскрытой средневзвешенной[9] процентной ставкой, опубликованной Банком России в случае подтверждения ее корректности мотивированным суждением.

- Если установленная в договоре ставка отличается от ставки, которая была определена в мотивированном суждении (далее - Корректная ставка), то Дополнительный спред рассчитывается, исходя из Корректной ставки. Пересмотр Корректной ставки осуществляется не реже одного раза в квартал с учетом наличия доступной финансовой отчетности заемщика.
- Если мотивированное суждение не составлено и/или Корректная ставка не определена (не может быть определена), то Дополнительный спред равен 0.

В отношении займов торгового финансирования:

Управляющая компания анализирует ставку, установленную в договоре займа, на предмет ее попадания в Стандартный диапазон ставок, который применятся для среднестатистических заемщиков по таким займам согласно методике, утвержденной Управляющей компанией. Расчет Стандартного диапазона производится Управляющей компанией не реже 1 раза в квартал и оформляется в виде аналитического документа, согласованного со Специализированным депозитарием.

Стандартный диапазон определяется в основном следующим образом (не исключая иные методы его определения):

- Нижняя граница диапазона определяется по усреднённой оценке доходности секьюритизированных займов, характерных для высокодоходных корпоративных заёмщиков, с учетом допущения, что уровень доходности по облигациям таких заёмщиков сопоставим с верхним уровнем банковских процентных ставок для предприятий среднего бизнеса, являющихся основными контрагентами по займам торгового финансирования.
  Используются следующие источники (не ограничиваясь ими) для сбора информации по доходности секьюритизированных займов:
  - http://old.bcsgm.com/
  - https://navigator.raiffeisen.ru/
  - https://research.vtbcapital.com/
- Верхняя граница диапазона определяется как предельная ставка заимствований, с учетом которой для среднестатистического заемщика сохраняется экономический смысл деятельности и кредитное качество. Такая предельная ставка определяется на основании анализа среднего уровня маржинальности таких заемщиков.
  Используется следующие источники (не ограничиваясь ими) для сбора информации по уровню маржинальности и налоговой нагрузки среднестатистических заемщиков:
  - https://gks.ru/
  - http://nalog.ru/
  - исследования аудиторских и консалтинговых компаний

Если установленная в договоре ставка попадает в Стандартный диапазон, то такая ставка признается Корректной ставкой, если отсутствует Мотивированное суждение об ином значении

[9] Под Опубликованной Банком России средневзвешенной процентной ставкой подразумевается размещенная по адресу в сети Интернет: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/ средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями (в целом по Российской Федерации) в соответствующей валюте, на соответствующий срок в пользу физических лиц или нефинансовых организаций соответственно. Используется свернутая шкала (до года и свыше года). При определении ставки дисконтирования используется ближайшая к дате определения опубликованная ставка. (далее, до конца раздела VI, Ставка ЦБ).

Корректной ставки. Если ставка по займу выпадает из Стандартного диапазона, то она должна быть обоснована Мотивированным суждением для целей признания ставки договора Корректной ставкой. Если Мотивированное суждение не составлено, то Корректной ставкой признается верхняя или нижняя граница Стандартного диапазона соответственно направлению отклонения ставки.

Мотивированное суждение при его наличии пересматривается один раз в квартал.

Дополнительный спред определяется на дату первоначального признания займа и пересматривается каждую дату определения СЧА. Дополнительный спред определяется как разница между Корректной ставкой и последней раскрытой средневзвешенной процентной ставкой, опубликованной Банком России (далее, до конца раздела VI, Ставка ЦБ).

1.5. Справедливая стоимость займов определяется с учетом положений по корректировке справедливой стоимости, установленных в разделе X при возникновении событий, указанных в этом разделе.

2. Порядок определения соответствия ставки по договору рыночному уровню

2.1. Порядок определения рыночной ставки.

Рыночная ставка определяется каждый рабочий день как среднеарифметическое значение ряда данных индикатора, соответствующего валюте займа, (далее, до конца раздела III, Индикатор) за 30 календарных дней, предшествующих расчету СЧА (включая дату расчета СЧА), плюс спред (далее, до конца раздела III, Спред).

Спред определятся как разница между Ставкой ЦБ и среднеарифметическим значением ряда данных Индикатора за тот же месяц, за который рассчитывалась Ставка ЦБ Банком России.

Для целей расчета рыночной ставки используется Спред, рассчитанный на основе использования для расчета последней опубликованной Ставки ЦБ.

Для займов со сроком, исчисляемым от даты заключения договора, менее или равным одному году используются (в случае пролонгации займа - срок определяется от даты заключения дополнительного соглашения о пролонгации):

- в качестве Индикатора по рублевым займам используется значения ставки КБД, соответствующие сроку до погашения, равному 0,75 лет;
- в качестве Индикатора по валютным займам используется значения ставки Libor 12m в валюте займа;
- при отсутствии опубликованной ставки Libor 12m, применяются:
  - для долларов США ставка по американским государственным облигациям на срок 1 год[10]
  - для евро ставка по облигациям с рейтингом AAA на срок 1 год[11]
  - для остальных валют Индикатор и альтернатива Ставки ЦБ определяются на основе мотивированного суждения Управляющей компании по согласованию со Специализированным депозитарием. За основу берется ставка по государственным ценным бумагам, «страна риска» которых соответствует валюте займа. Фактом согласования направленного мотивированного суждения Специализированным депозитарием является принятие мотивированного суждения к учету без возражений.
- для Ставки ЦБ используется шкала до 1 года в соответствующей валюте.

[10] https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield

[11] https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

Для займов, сроком более одного года используются:

- в качестве Индикатора по рублевым займам используется значения ставки КБД, соответствующие сроку до погашения, равному 3 года;
- в качестве Индикатора по валютным займам используется значения ставки Libor 12m в валюте займа;
- при отсутствии опубликованной ставки Libor 12m, применяются:
  - для долларов США ставка по американским государственным облигациям на срок 1 год
  - для евро ставка по облигациям с рейтингом AAA на срок 1 год
  - для остальных валют Индикатор и альтернатива Ставки ЦБ определяются на основе мотивированного суждения Управляющей компании по согласованию со Специализированным депозитарием. За основу берется ставка по государственным ценным бумагам, «страна риска» которых соответствует валюте займа. Фактом согласования направленного мотивированного суждения Специализированным депозитарием является принятие мотивированного суждения к учету без возражений.
- для Ставки ЦБ используется шкала более 1 года в соответствующей валюте.

Если валюта займа отличается от валют, по которым доступна Ставка ЦБ и/или Libor, то по таким займам Индикатор и альтернатива Ставки ЦБ определяются на основе мотивированного суждения Управляющей компании по согласованию со Специализированным депозитарием. За основу берется ставка по государственным ценным бумагам, «страна риска» которых соответствует валюте займа. Фактом согласования направленного мотивированного суждения Специализированным депозитарием является принятие мотивированного суждения к учету без возражений.

2.2. Порядок определения соответствия ставки по договору рыночной ставке.

По выборке из 12 значений ряда данных Спредов, значения которого определяются, исходя из последних доступных 12 значений Ставки ЦБ к дате расчета СЧА, рассчитывается среднеквадратическое отклонение (далее, до конца раздела III, Отклонение) и коэффициент, определяемый как значение обратного двухстороннего распределения Стьюдента с уровнем доверия 99,5% для рублевых займов и 99,5% для валютных займов (далее, до конца раздела III, Коэффициент).

Значение Коэффициента определяется исходя из степеней свободы, рассчитанных исходя из используемой выборки значений ряда данных для расчёта Отклонения.

Для цели определения соответствия ставки по договору рыночной ставке, рассчитывается закрытый доверительный интервал (далее, до конца раздела III, Интервал).

Интервал определяется по следующей формуле:

$$\pm \text{Отклонение} * \text{Коэффициент} + \text{Рыночная ставка} + \text{Дополнительный спред}$$

Ставка, предусмотренная договором, признается соответствующей рыночной, если попадает в Интервал, включая верхнее и нижнее значения интервала.

Все расчетные значения, указанные в пункте 2 округляются до четырех знаков после запятой с применением правил математического округления.

3. Порядок определения и корректировки потоков денежных средств.

3.1. Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора.

3.2. График денежных потоков корректируется:

- при внесении изменений в условия договора;
- в случае частичного досрочного погашения основного долга;
- в случае обесценения долга или фактической просрочки платежа;

3.3. В случае если процентная ставка является зависимой от значения какого-либо базового показателя (который сам по себе является рыночной ставкой), увеличенного/уменьшенного на фиксированную величину (далее, до конца пункта – Кредитный спред), и условия займа не содержат иных значимых условий, влияющих на определение ставки, а в договоре установлен стандартный расчетный период для определения базового показателя, то справедливая стоимость займа определяется по следующей формуле, которая проистекает из принципа дисконтирования денежных потоков:

$$\mathrm{PV} = N \frac{1 + (r + \text{Кредитный спред}) \frac{\text{Колво дней в расчетном периоде}}{\text{Колво дней в году}}}{1 + (r + \text{Кредитный спред}) \frac{\text{Дата платежа} - \text{Дата определения СЧА'}}{\text{Колво дней в году}}}$$

Где:
N – сумма займа,
r – процентная ставка, соответствующая рыночной ставке (базовый показатель).

В иных случаях, когда базовый показатель не является рыночной ставкой, справедливая стоимость займа, основанная на принципе дисконтирования денежных потоков, определяется на основании мотивированного суждения Управляющей компании с указанием прогнозных значений по состоянию на каждый месяц. При этом, в силу отсутствия источников, предоставляющих качественный прогноз Ключевой ставки Банка России, если базовым показателем является Ключевая ставка, то в качестве прогнозного значения используется текущее значение Ключевой ставки с пересмотром по мере его изменения. В случае изменения рыночной ситуации, предполагающих существенное увеличение или снижение ключевой ставки Банка России Управляющая компания составляет мотивированное суждение с указанием прогнозного значения базового показателя.

Мотивированное суждение подлежит обновлению ежеквартально. В качестве источников данных, используемых при вынесении суждения, могут применяться (неисчерпывающий список):

- Банк России;
- Группа компаний Cbonds (https://cbonds.ru/);
- Международная информационная группа «Интерфакс» (https://rudata.info/;
- Bloomberg;
- Refinitiv;
- Министерство экономического развития Российской Федерации (МЭР):
- консенсус прогноз аналитиков Bloomberg (поквартальный прогноз, значение Mean);
- наиболее актуальный прогноз;
- ПАО Московская биржа.

VII. Кредиторская задолженность.

Признается на дату определения СЧА с учетом следующего:

- кредиторская задолженность по расходам, связанным с доверительным управлением имуществом Фонда, размер которой установлен в новом заключённом договоре/дополнительном соглашении/задании на оценку и пр., признается в дату заключения таковых. Не применяется к расходам по договорам подряда;

- кредиторская задолженность, размер которой по состоянию на дату расчета СЧА можно однозначно определить в соответствии с условиями договоров с контрагентами, признается в размере, установленном условиями договора с учетом периода ее погашения (для договоров, где задолженность возникает в течение периода времени, а не единовременно - признание производится равномерно, в т.ч. по вознаграждению Управляющей компании, оценщика). 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 о**казываемым услугам (работам), размер которой зависит от размера ставок, тарифов и объемов оказания услуг (в том числе коммунальных), признается 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 Фонда. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее, чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА Фонда. В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка начисленных обязательств до их реального значения;

-кредиторская задолженность, размер которой определить не представляется возможным, а также в иных случаях при отсутствии достаточного объема статистики, признается на основании первичного учетного документа от контрагента, где определен ее размер;

- кредиторская задолженность, размер которой согласно условиям заключенных договоров определяется в будущем и не фиксируется в договоре, а также зависит от достижения конкретных финансовых либо объемных показателей, может быть признана в составе обязательств до момента наступления даты ее фактического определения при условии наличия на момент определения СЧА доступной финансовой отчетности и иных документов и расчетов, позволяющих провести прогнозный расчет такой задолженности. При этом оценка размера задолженности должна проводиться профессиональным оценщиком и признаваться на основании его отчета;

- справедливая стоимость денежных обязательств Фонда из кредитных договоров и договоров займа, складывается из суммы оценок всех задолженностей по договору (финансовых потоков), то есть всех платежей, которые Управляющая компания Д.У. Фондом должна осуществить в пользу кредитора/заимодавца, включая суммы основного долга и процентные выплаты по нему, накопленные по состоянию на дату оценки.

-справедливая стоимость денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа, полученных **в иностранной валюте**, определяется в сумме всех платежей по договору в валюте полученного кредита/займа, которые Управляющая компания Д.У. Фондом должна осуществить в пользу кредитора/заимодавца, а именно – в сумме основного долга и процентных выплат по нему, накопленных по состоянию на дату оценки, и полученная сумма в валюте кредита/займа конвертируется в валюту определения стоимости чистых активов Фонда в соответствии с порядком, установленным Правилами определения Стоимости чистых активов.
Все суммы задолженностей округляются до двух знаков после запятой.

VIII. Имущественные права из фьючерсных и опционных договоров, заключенных на торгах российских фондовых и валютных бирж

Основным рынком для оценки фьючерсных и опционных договоров, заключенных на биржевых торгах, признается Московская биржа.

Справедливая стоимость фьючерсных и опционных договоров соответствует вариационной марже, указанной в отчете брокера. Если Фондом на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость такого контракта равна нулю.

IX. Имущественные права из немаржируемых опционных договоров, заключенных вне организованных торгов, и опционных договоров на право заключения договора купли-продажи имущества.

1. Опционные договоры

Опционный договор представляет собой актив, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в нем требований к контрагенту превышает совокупную стоимостную оценку обязательств перед контрагентом по этому договору и ожидается увеличение будущих экономических выгод в результате получения активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально выгодных условиях. В этом случае признается дебиторская задолженность, составляющая разницу между ценой исполнения опциона, рассчитанной на дату определения справедливой стоимости, и справедливой стоимостью базового актива, определяемой в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

Опционный договор представляет собой обязательство, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре обязательств перед контрагентом превышает совокупную стоимостную оценку требований к контрагенту по этому договору и ожидается уменьшение будущих экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально невыгодных условиях. В этом случае признается кредиторская задолженность, составляющая разницу между справедливой стоимостью базового актива, определяемой в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, и ценой исполнения опциона, рассчитанной на дату определения справедливой стоимости.
В случае если цена исполнения опциона является расчетной величиной, ее расчет производится каждый рабочий день, исходя из значения показателей, включенных в расчет, на дату расчета.
Премия по опциону относится на доходы или расходы в дату фактического зачисления/списания денежных средств в ее оплату.
Справедливая стоимость базисного актива, который является товаром, порядок оценки справедливой стоимости которого не указан в настоящих Правилах определения СЧА, определяется по котировкам FOB Новороссийск Института конъюнктуры агарного рынка ИКАР

(ikar.ru) с корректировкой на ставку вывозной таможенной пошлины, выраженной в валюте, по данным, опубликованным на сайтах соответствующих министерств и ведомств РФ (в частности, https://mcx.gov.ru/ministry/departments/departament-ekonomiki-investitsiy-i-regulirovaniya-rynkov/industry-information/info-2022-god56/ ; Министерство сельского хозяйства РФ). Корректировка на ставку таможенной пошлины производится только для договоров, заключенных с российским юридическим лицом не для импорта / экспорта товара.

В случае отсутствия котировки на дату определения СЧА, при отсутствии событий, оказывающих существенное влияние на изменение цен базового актива, используется котировка, опубликованная не позднее, чем за 10 рабочих дней до даты определения СЧА.

В случае существенного изменения макроэкономической ситуации с момента публикации котировки до даты расчета СЧА допустима корректировка используемой котировки на основании мотивированного суждения.

В случае отсутствия котировок Института конъюнктуры агарного рынка ИКАР (ikar.ru) более 10 рабочих дней- Управляющая компания использует котировки из следующих источников:

· Национальная Товарная Биржа (Группа Московская Биржа) (https://www.namex.org/s/3264)

· Санкт –Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа (spimex.com)

При отсутствии цен в указанных источниках оценка производится Оценщиком.

Информация о расчете справедливой стоимости товаров доводится Управляющей компанией до Специализированного депозитария»

Особые условия в отношении признания опционных договоров пут, которые заключаются одновременно с договорами продажи имущества, составляющего активы Фонда:

Если опционный договор пут заключен с контрагентом в отношении приобретения в состав активов имущества, которое было продано этому же контрагенту, и представляет собой по экономическому смыслу обратную продажу имущества в будущем (договор финансирования), то в отношении такого имущества не прекращается признание переданного по договору купли-продажи имущества до момента прекращения признания опциона пут согласно Приложения 1. Оценка такого имущества производится в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА. Одновременно отражается обязательство по оплате этого имущества согласно условиям опциона пут.

2. Валютные форвардные и валютные своп-контракты

2.1. Справедливая стоимость маржируемых валютных форвардных и своп-контрактов определяется по расчетной цене, на основании которой производится зачисление либо списание вариационной маржи (плавающих маржевых сумм).

Немаржируемый внебиржевой валютный своп-контракт рассматривается как два немаржируемых внебиржевых валютных форвардных контракта. После исполнения первой части

своп-контракта оценивается только его вторая часть. Справедливая стоимость внебиржевых немаржируемых валютных форвардных контрактов определяется по следующей формуле:

$$V_t = FX^t_{fwd} - FX_{spot} \text{ для проданных контрактов,}$$
$$V_t = FX_{spot} - FX^t_{fwd} \text{ для купленных контрактов,}$$

где:

V_t – справедливая стоимость одного контракта (одной единицы валюты);

FX^t_{fwd} – расчетная цена контракта, приведенная к дате определения СЧА;

FX_{spot} – спот-курс(кросс-курс) валюты, являющейся базисным активом контракта, выраженный в контрвалюте по этому контракту на дату определения СЧА, установленный Центральным Банком Российской Федерации.

2.1.1. Расчетная цена контракта, приведенная к отчетной дате, определятся следующим образом:

$$FX^t_{fwd} = \frac{FX_{fwd}}{(1+r_f)^{\frac{T-t}{365}}} \quad ,$$

где:

FX^t_{fwd} – расчетная цена контракта, приведенная к дате определения СЧА;

FX_{fwd} – цена(курс) исполнения контракта, исходя из условий контракта;

t – количество дней с даты заключения контракта до отчетной даты;

T – срок действия контракта (в днях) от даты заключения до даты исполнения. Если условия сделки содержат дату расчета по сделке, превышающую дату окончания срока действия договора доверительного управления Фондом, то для определения справедливой стоимости дата расчета по такой сделке принимается равной дате окончания срока действия договора доверительного управления Фондом.

r_f –ставка дисконтирования, которая равна:

- ставке договора, если она признается рыночной

или

- рыночной ставке.

2.1.2 Ставка договора в процентах годовых определяется на дату совершения сделки по следующей формуле:

$$r = (FX_fwd/FX_spot)^{\frac{365}{T}} - 1,$$

где:

r –ставка договора;

$FX_{_fwd}$ –цена (курс) исполнения контракта, исходя из условий контракта;

$FX_{_spot}$ – спот-курс валюты, являющейся базисным активом контракта, выраженный в контрвалюте по этому контракту, в момент времени T0 (дата заключения сделки):

- для сделок «валютный своп» расчетный курс, установленный в подтверждении, исходя из обмена первоначальными платежами.
- для сделок «валютный форвард» курс соответствующей валютной пары на Московской Бирже с расчетами на дату сделки (TOD), на момент времени, ближайший ко времени, указанном в подтверждении сделки (исходя из

минимального технически доступного временного отрезка изменения курса). При отсутствии указания на время в подтверждении сделки, берется средневзвешенный курс данной валютной пары на Московской Бирже на дату сделки. При этом, если для отдельных сделок «валютный форвард» в подтверждении по сделке указывается расчетный курс, исходя из обмена первоначальными платежами (Референсный курс), то такой курс используется как приоритетный.

T – срок действия производного финансового инструмента (дни).

2.2. Порядок определения соответствия ставки договора рыночному уровню

Рыночная ставка определяется по следующей формуле:

$$r_m = r_b + Sp$$

где r_b – своп (форвардная) ставка по валютным свопам (форвардам) (далее, до конца раздела, Своп-ставка),

Sp – Спред.

Своп ставка определяется на базе индикативных ставок сделок своп, публикуемых на сайте Национального Клирингового Центра, по следующим инструментам:

USDRUB_TOM1W

USDRUB_TOM1M

USDRUB_TOM3M

USDRUB_TOM6M

EURRUB _TOM1W

EURRUB _TOM1M

EURRUB _TOM3M

EURRUB _TOM6M

Для свопов/форвардов сроком до одной недели применяется ставка сроком 1w, для свопов/форвардов сроком до 1 месяца - ставка 1m, для свопов/форвардов сроком до трех месяцев – ставка 3m, для свопов/форвардов сроком до шести месяцев и выше – ставка 6m.

Для определения своп-ставок для инструментов EURUSD применятся формула:

$$r_{eurusd} = \frac{r_{eurrub} - r_{usdrub}}{1 + r_{usdrub}}$$

где:

r_{eurusd} – своп ставка по валютным свопам/форвардам EUR/USD;

r_{eurrub} – своп ставка по валютным свопам/форвардам EUR/RUB;

r_{usdrub} – своп ставка по валютным свопам/форвардам USD/RUB.

В случае появления контрактов на иные инструменты, используются аналогичные ставки, соответствующие срокам и валюте контракта из доступных источников.

Спред определятся на дату совершения сделки как разница между процентной ставкой по условиям контракта (далее, до конца раздела, Ставка) и Своп-ставкой, определенной на эту же дату. В случае существенных изменений в условиях договора и/или рыночной ситуации Спред может быть изменен на основе мотивированного суждения Управляющей компании.

По выборке из ежедневных (по дням расчета) значений ряда данных Своп-ставки за три месяца до даты определения СЧА рассчитываются дневное среднеквадратическое отклонение (далее, до конца раздела, Дневное отклонение) и коэффициент, определяемый как значение обратного двухстороннего распределения Стьюдента с уровнем доверия 99,5% (далее, до конца раздела, Коэффициент).

Значение Коэффициента определяется исходя из степеней свободы, рассчитанных исходя из выборки ряда данных Своп-ставки, используемых для расчета Дневного отклонения.

Для целей корректного расчета соответствия Ставки Рыночной ставке и исключения дневных искажений, Дневное отклонение приводится к месячному среднеквадратическому отклонению (далее – Месячное отклонение) путем перемножения значения Дневного отклонения на квадратный корень из 21 (усредненная величина количества рабочих дней в месяце).

Для целей определения соответствия Ставки Рыночной ставке рассчитывается закрытый доверительный интервал (далее, до конца раздела, Интервал).

Интервал определяется по следующей формуле:

$$\pm\text{Месячное отклонение} * \text{Коэффициент} + \text{Рыночная ставка}.$$

Ставка признается соответствующей Рыночной, если попадает в Интервал, включая верхнее и нижнее значения Интервала.

Все расчетные значения, указанные в пункте 2, используемые для определения справедливой стоимости валютных форвардных и своп-контрактов округляются до десяти знаков после запятой с применением правил математического округления.

Для определения размера дебиторской или кредиторской задолженности, подлежащей признанию в СЧА в зависимости от направления валютного форвардного или своп-контракта, производится умножение количества базовой валюты по контракту на справедливую стоимость одной единицы Vt.

X. Порядок корректировки стоимости депозитов, дебиторской задолженности, займов выданных.

1. Анализу на обесценение подлежат активы, перечисленные в разделах III, V, VI настоящих Правил (Тестируемые активы). При этом, в случае возникновения признаков обесценения по одному активу, все активы данного контрагента считаются обесцененными.

1.1. Тестирование на обесценение проводится на каждую дату расчета СЧА.

1.2. Тестируемые активы подвергаются обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним (признаки обесценения). Подтверждением необходимости обесценения являются, в частности, наблюдаемые значимые доступные данные, в том числе, о следующих событиях (далее – негативные события):

- существенное ухудшение финансового положения дебитора/должника/банка, отразившееся в доступной финансовой отчетности. Существенным ухудшением признается, в частности, снижение стоимости чистых активов на 20 и более %;
- единовременное снижение кредитного рейтинга дебитора/должника/банка на 3 ступени;
- нарушения дебитором/должником/банком условий погашения или выплаты процентных доходов по финансовому инструменту, составляющему активы Фонда, а также любого иного обязательства дебитора, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка (указанный признак не распространяется на стандартную просрочку обязательств, установленную для операционной дебиторской задолженности, в отсутствии иных признаков обесценения). При этом Управляющая компания в праве не считать нарушением возможную недоплату дебитором/должником (кроме банка), признанную Управляющей компанией технической ошибкой в течение 10 рабочих дней с даты осуществления платежа. Признание технической ошибки оформляется мотивированным суждением Управляющей компании. При этом, не позднее 1 рабочего дня от даты выявления технической ошибки, Управляющей компанией выставляется контрагенту требование на доплату;
- появление признаков банкротства (согласно Федеральному закону от 26.10.2002 № 127-ФЗ “О несостоятельности (банкротстве)”) дебитора/должника/банка, на основании официальной информации;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информации о просрочке исполнения контрагентом своих финансовых обязательств;
- отзыв (аннулирование) у дебитора/должника/банка лицензии на осуществление основного вида деятельности;
- дефолт одной из компаний группы, к которой относится дебитор/должник/банк, если информация доступна из публичных источников;
- появление у Управляющей компании информации о снижении возможности дебитора/заемщика- физического лица обслуживать обязательства;
- появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении дебитора/заемщика- физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства;
- - появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении дебитора/заемщика-физического лица или объявлении его в розыск.

1.3. Перечень доступных источников включает (но не ограничивает) следующие: ленты информационных агентств, сайты раскрытия корпоративной информации, информации об арбитражных делах, сайты контрагентов. Мониторинг признаков обесценения (в т.ч. поручителей, гарантов) проводится на каждую дату расчета СЧА.

1.4. В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения, справедливая стоимость пересчитывается на ту же дату (на дату, когда информация стала доступной).

2. При наличии указанной в п.1.2. настоящего раздела информации о наступлении соответствующих событий происходит обесценение активов. Полученная информация о наступлении событий и расчет обесценения активов направляется в Специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за рабочим днем, когда такая информация становится доступной.

2.1. В случае если справедливая стоимость актива определялась на основании отчета оценщика давностью более 6 месяцев до даты возникновения признаков обесценения актива, Управляющая компания не вправе использовать такой отчет оценщика для определения текущей справедливой стоимости. В таком случае требуется новый отчет оценщика с датой оценки, не ранее даты события, ведущего к обесценению.

2.2. Для всех активов, перечисленных в разделах III, V, VI настоящих Правил (Тестируемые активы), с признаками обесценения возможно применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости по состоянию на дату не ранее возникновения события, ведущего к обесценению. При наличии отчета оценщика в отношении обесцененного актива, такая оценка является приоритетной.

2.3. В случае обесценения депозита его справедливая стоимость рассчитывается по следующей формуле:

$$PV_{dev} = \min\left(max\left(\sum_{n=1}^{N} \frac{P_n}{\left(1 + r_f\right)^{D_n/365}}; Par * \left(1 + \frac{r_C}{365} * D_I\right) \right) * (1 - PD * LGD); PV \right)$$

Где:

PV – справедливая стоимость депозита, определенная в разделе III п.1.2.;

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного депозита;

r_f – безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная на дату расчета СЧА как значение ставки КБД на дату расчета СЧА:

- для депозитов, сроком менее или равным одному году используется значения ставки КБД соответствующие сроку до погашения, равному 0,75 лет. Для депозитов сроком более одного года используется значение ставки КБД, соответствующее сроку до погашения, равному 3 года;
- для депозитов в иностранной валюте в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным ценным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемого депозита по данным следующих информационных систем:

• ИС Bloomberg;
• Группа компаний Cbonds (https://cbonds.ru/);
• Международная информационная группа «Интерфакс» (https://rudata.info/;
• Bloomberg;

Par – сумма денежных средств, размещенных в депозите с учетом капитализации процентов и подлежащая безусловному возврату в случае досрочного расторжения депозита;

r_C – ставка процента, начисляемая в случае досрочного расторжения депозита;

D_I – количество дней от даты начала начисления процентов по депозиту в соответствии с договором до даты определения СЧА

PD – годовая вероятность дефолта[12]. Правила определения PD описаны в п. 3 настоящего раздела;

LGD – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта кредитной организации. Правила определения LGD описаны в п. 2.8 настоящего раздела.

2.4. В случае обесценения дебиторской задолженности, займа, справедливая стоимость рассчитывается по следующей формуле:

$$PV_{dev} = \min\left(\sum_{n=1}^{N} \frac{P_n}{\left(1 + r_f\right)^{D_n/365}} * (1 - PD * LGD); PV\right)$$

Где:

PV – справедливая стоимость займа, определенная в разделе VI п.1.2. (формула в общем виде применяется и для расчета справедливой стоимости дебиторской задолженности);

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного займа, дебиторской задолженности;

r_f – безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная на дату расчета СЧА как значение ставки КБД на дату расчета СЧА:

- для дебиторской задолженности, займов, сроком менее или равным одному году используется значения ставки КБД соответствующие сроку до погашения, равному 0,75 лет;
- для дебиторской задолженности, займов, сроком более одного года, используется значение ставки КБД, соответствующие сроку до погашения, равному 3 года.
- для дебиторской задолженности, займов в иностранной валюте в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным ценным бумагам в валюте оцениваемых дебиторской задолженности, займов по данным ИС Cbonds, Интерфакс или Bloomberg;

2.5. Показатели для корректировки справедливой стоимости займов и дебиторской задолженности (не относящейся к операционной дебиторской задолженности), определяются на основе следующих правил:

2.5.1. Для обесцененных просроченных денежных потоков вероятность дефолта рассчитывается в соответствии со следующей Формулой:

$$PD(t)просроч = PD + t/(T+1) * (1-PD),$$

[12] Дефолт – невыполнение условий договора, то есть неоплата своевременно процентов или основного долга по долговым обязательствам или по условиям договора. В рамках настоящих Правил дефолтом признается просрочка в соответствии с Таблицей 1 Раздела X, увеличенная на 1 день, а также следующие события: официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информации о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств; официальное опубликование решения о признании должника банкротом; официальное опубликование решения о начале применения к должнику процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства; официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения; присвоение заемщику/контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств; обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога); получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям (кроме случаев осуждения на условный срок); получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести; получение информации о наступлении смерти физического лица.

Где:

t – срок просрочки в календарных днях,

PD(t)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 – допустимый предельный срок признания дефолта для различных видов задолженности, выраженный в календарных днях, определяемый по следующей Таблице 1 Раздела X:

Таблица 1

Обязательства контрагентов	**Срок**
Обязательства облигациям российских/иностранных эмитентов[13]	7 / 10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностранных эмитентов[14]	25 рабочих / 40 рабочих
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	90 календарных дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед Фондом, включая задолженность по выданным займам	90 календарных дней

В случае превышения указанных сроков (t>T), PD приравнивается к 1 (состояние дефолта).

В случае выявления иных признаков обесценения, отличных от просрочек, для целей расчета справедливой стоимости с учетом обесценения PD приравнивается к годовой вероятности дефолта.

В случае нарушения сроков исполнения обязательств, показатель Dn для целей расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков по формулам, указанных в п. 2.3. и 2.4. принимается равным 1 (Один) день, если мотивированным суждением не установлено иное.

PD определяется в соответствии с п.3. настоящего раздела.

2.5.2 В случае, если у контрагента имеется одновременно несколько просроченных задолженностей, то PD контрагента принимается равной наибольшему значению из PD, рассчитанных в соответствии с п.2.5.1.

2.5.3 Решение о выходе контрагента из состояния обесценения принимается Управляющей компанией:

- в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 месяцев обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий

[13] 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.

[14] Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

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;

- возврата рейтинга к первоначальному;
- по согласованию с СД по иным факторам на основе мотивированного суждения по совокупности положительных факторов по отношению к контрагенту. Фактом согласования направленного мотивированного суждения Специализированным депозитарием является принятие мотивированного суждения к учету без возражений.

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

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

2.6.2. 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 активного рынка (1 уровня оценки), 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.

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

Управляющая компания имеет право прекратить считать задолженность находящейся в дефолте:

- В случае реструктуризации дефолтной задолженности контрагента перед фондом после события первого обслуживания долга.
- Если задолженность была признана дефолтной из-за дефолта компаний группы, к которой принадлежит контрагент – после публичного объявления о реструктуризации либо мировом соглашении.
- В случае возобновления обслуживания долга по графику.
- 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
- В случае появления физического лица, объявленного ранее пропавшим без вести, и возобновления обслуживания задолженности.

Справедливая стоимость приравнивается к размеру стоимости актива, скорректированному на величину полученных значений PD и LGD.

2.8. Порядок расчета LGD (используется единый подход для целей расчетов в ПСЧА)

а) для заемщиков - юридических лиц, имеющих присвоенные рейтинги международных рейтинговых агентств LGD 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[15] (далее – RR, при этом LGD=1-RR);

б) для заемщиков – юридических лиц, не имеющих присвоенных рейтингов международных рейтинговых агентств и не относящиеся к категории МСБ, LGD берется для категории Speculative grade 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 (далее – RR, при этом LGD=1-RR);

в) LGD для физических и юридических лиц, относимых к категории МСБ, при отсутствии обеспечения принимается равным 100%.

Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ. В случае если принадлежность к МСБ установить не представляется возможным, то такое предприятие признается МСБ в случае, если его выручка составляет менее 2 млрд. руб. в год.

г) LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности. УК направляет в Специализированный депозитарий информацию о ликвидационной стоимости обеспечения, определенной либо на основе отчета оценщика, либо на основе экспертного (мотивированного) суждения.

д) для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется LGD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента – больше.

Обеспечение, находящееся в залоге и принадлежащее контрагенту, находящемуся в состоянии дефолта, может приниматься к оценке только по отчету оценщика, с учетом возможности и сроков получения залога.

2.9. В случае если на момент проведения тестирования по Тестируемым активам имеется обеспечение в виде залога на весь или больший размер, чем размер справедливой стоимости тестируемого актива, то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит. Условие применяется только в случае, когда справедливая стоимость обеспечения равна или превышает размер справедливой стоимости тестируемого актива.

Оценка обеспечения производится согласно порядку, установленному настоящими Правилами в отношении соответствующего типа активов.

В случае, если оценка активов, служащих предметом обеспечения по займам торгового финансирования, не описана в настоящих Правилах, то такие активы могут оцениваться

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

путем составления мотивированного суждения на основании наблюдаемых рыночных показателей и цен (например, биржевых цен на товары и биржевых индексов), в том числе аналитических данных и обзоров рынков, на основании которых рассчитываются цены, либо, при отсутствии наблюдаемых показателей, цен, данных на основании отчета оценщика. Источниками наблюдаемых рыночных показателей, цен и данных для расчета являются следующие:

- Институт конъюнктуры агарного рынка ИКАР (ikar.ru)
- ИС Bloomberg; Группа компаний Cbonds (https://cbonds.ru/);
- Международная информационная группа «Интерфакс» (https://rudata.info/;
- Информационное агентство Bloomberg
- Санкт –Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа (spimex.com)
- Российские информационные агентства
- Другие доступные источники данных, в том числе на платной основе

2.10. В случае если на момент возникновения обесценения имеется обеспечение в виде залога, то обеспечение подлежит переоценке (в том числе с привлечением Оценщика), При этом применяется отчет Оценщика давностью не более 6 месяцев до даты возникновения признаков обесценения.

Обеспечение в виде залога активов, принадлежащих заемщику, находящемуся в состоянии обесценения / дефолта, может приниматься к оценке только по отчету оценщика, удовлетворяющего условиям п. 3.2-3.4 раздела «Общие положения» настоящих Правил определения СЧА, с учетом возможности и сроков получения залога, т.е. через определение его ликвидационной стоимости.

При этом контрактные денежные средства, которые не будут получены до момента возврата и/или реализации предмета залога в течение 1 года, должны быть учтены при расчете справедливой стоимости актива с учетом временной стоимости денежных средств (по приведенной стоимости).

3. Вероятность дефолта PD контрагента на горизонте 1 год и потери при банкротстве оцениваются:

3.1. В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) рейтингового агентства Moody's (с учетом соответствия рейтингов, в соответствии с Таблицей 1 Приложения 5), 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. При этом на основании мотивированного суждения управляющей компании допустимо понижение рейтингового грейда в зависимости от степени ухудшения финансового состояния контрагента.

3.2. В случае отсутствия у контрагента, не относящегося к категории МСБ, рейтинга применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody’s (с учетом соответствия рейтингов, в соответствии с Таблицей 1 Приложения 5) 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. При этом допустимо на основании мотивированного суждения управляющей компании использовать для обесцененной задолженности вероятность дефолта для самой худшей рейтинговой категории.

3.3. В случае отсутствия у контрагента, относящегося к категории МСБ, рейтинга применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении 7. При этом допустимо на основании мотивированного суждения управляющей компании использовать значение вероятности дефолта, равное средней величине между 1 и определенной согласно Приложению 7 вероятностью дефолта. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ. В случае если принадлежность к МСБ установить не представляется возможным, то такое предприятие признается МСБ в случае, если его выручка составляет менее 2 млрд. руб. в год. В случае, если классификация контрагента по критерию выручки представляется технически затруднительной, то такой контрагент признается не относящимся к МСБ.

3.4. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением может использоваться 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).

3.5. Для физических лиц PD приравнивается к CoR – доля ожидаемых кредитных убытков, определяемая как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО за 2020 г. банка АО «Газпромбанк».

Необеспеченная задолженность или обеспеченная иным имуществом, кроме залога жилой недвижимости	
Тип портфеля	**необеспеченный**
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	19 133,00
резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	5 078,00
CoR	**26,54**

XI. Недвижимое имущество.

Справедливая стоимость объекта недвижимости определяется оценщиком в сроки, соответствующие требованиям законодательства.

При оценке справедливой стоимости объекта недвижимости, находящегося в операционной аренде, по которой Фонд является арендодателем, условия арендного договора должны быть отражены оценщиком в оценке объекта недвижимости, составляющего активы Фонда.

Справедливая стоимость объекта недвижимости признается равной 0 (Ноль):

- в случае события приводящего к признанию недвижимого имущества непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению - с даты получения официального документа о таком факте;
- в случае передачи по акту приема-передачи недвижимого имущества между сторонами по договору и не предоставлении в течение 6 (Шесть) месяцев с даты подписания такого акта приема-передачи выписки из ЕГРН, подтверждающей дату перехода права собственности на недвижимое имущество владельцам инвестиционных паев Фонда.

XII. Договор участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества и инвестиционный договор.

Оценка справедливой стоимости имущественных прав из договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, инвестиционного договора (далее - договоры), определяется независимым оценщиком.

XIII. Договор на строительство (создание) объекта недвижимости и договора на реконструкцию.

Справедливая стоимость договора на реконструкцию, строительство (создание) объекта недвижимости определяется затратным методом в сумме произведенных затрат, связанных с приобретением прав и финансированием строительства / реконструкции по указанным договорам.

XIV. Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости.

Справедливая стоимость проектной документации для строительства или реконструкции объекта недвижимости определяется на основании отчета оценщика.

XV. Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью, вклад в имущество российских обществ с ограниченной ответственностью и акционерных обществ

Справедливая стоимость долей в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью определяется на основании отчета оценщика.

При этом в случае внесения вклада в имущество российских обществ с ограниченной ответственностью и акционерных обществ отчет оценщика подлежит обновлению на дату, когда полностью исполнены обязательства по внесению такого вклада.

XVI. Права аренды на недвижимое имущество (Полученные).

Справедливая стоимость прав по договору аренды, арендатором по которому является Фонд, равна нулю в следующих случаях:

- если срок договора аренды не превышает 1(Один) год (при этом пролонгации срока действия договора аренды не происходит) (краткосрочная аренда);

При определении срока аренды необходимо учитывать реальный срок аренды с учетом возможной пролонгации. Если на дату заключения договора известно, что срок аренды будет более одного года, независимо от даты окончания срока аренды по договору, такую аренду необходимо рассматривать как долгосрочную.

Во всех остальных случаях справедливая стоимость прав по договору аренды, арендатором по которому является Фонд, определяется на основании отчета оценщика. Оценка производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям, установленным настоящими Правилами определения СЧА и действующим законодательством РФ.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности по договорам аренды, сроком до 1 (Одного) года (краткосрочная аренда) определяется:

- на каждую дату определения СЧА, в размере обязательств по договору на указанную дату. В случае, если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности по договорам аренды, заключенной на срок более 1 (Одного) года (долгосрочная аренда) определяется по приведенной к дате оценки сумме арендных платежей на весь срок действия договора аренды. При этом такой срок не должен превышать срок действия Правил доверительного управления Фондом.

При определении срока аренды необходимо учитывать реальный срок аренды с учетом возможной пролонгации. Если на дату заключения договора известно, что срок аренды будет более одного года, независимо от даты окончания срока аренды по договору, такую аренду необходимо рассматривать как долгосрочную.

В качестве ставки дисконтирования используется ставка, установленная договором, а если договором ставка не установлена, используется рыночная ставка.

В качестве рыночной ставки используется размещенная по адресу в сети Интернет: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/ средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями (в целом по Российской Федерации) в соответствующей валюте, на соответствующий срок в пользу физических лиц или нефинансовых организаций соответственно. Используется свернутая шкала (до года и свыше года). При определении ставки дисконтирования используется ближайшая к дате определения опубликованная ставка.

XVII. Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций.

Справедливая стоимость прав участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций определяется на основании отчета оценщика.

XVIII. Имущественное право из договора инвестиционного товарищества.

Справедливая стоимость определяется на основании отчета оценщика в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства в отношении паевых инвестиционных фондов с даты признания до даты получения от управляющего товарища письменного уведомления о прекращении договора инвестиционного товарищества с приложением заключительного баланса инвестиционного товарищества.

Справедливая стоимость в период с даты получения от управляющего товарища письменного уведомления о прекращении договора инвестиционного товарищества с приложением заключительного баланса инвестиционного товарищества и до дня завершения всех расчетов с кредиторами и должниками по общим обязательствам товарищей и распределения оставшегося после завершения указанных расчетов общего имущества между товарищами, имеющими в соответствии с Федеральным законом от 28.11.2011 №335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе» и договором инвестиционного товарищества право на получение такого имущества, определяется исходя из суммы, причитающейся к возврату за вклад при прекращении договора инвестиционного товарищества, с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, установленного настоящими Правилами определения СЧА для определения справедливой стоимости дебиторской задолженности.

XIX. Драгоценные металлы и их эквиваленты.

Справедливая стоимость драгоценных металлов и их эквивалентов отражается на дату определения СЧА по следующим 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.

   Цены Московской биржи за один грамм приводятся к валюте определения СЧА по курсу, установленному в Правилах определения СЧА.

2. Цена с Лондонской биржи металлов (London Metal Exchange) при условии наличия доступа у Управляющей компании к источнику данных, в частности:
   - LMAUDY LME Comdty - для золота;
   - PLDMLNPM Index - для палладия;
   - PLTMLNPM Index - для платины;
   - LMAGDY LME - для серебра.

   Цены London Metal Exchange за одну тройскую унцию переводятся в цену за грамм путем деления на 31,1034768 и умножаются на курс валюты определения СЧА по курсу, установленному в Правилах.

3. Цена Банка России (при отсутствии цены на МБ и London Metal Exchange на дату определения СЧА)

Справедливая стоимость драгоценных металлов и их эквивалентов 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 и/или с даты решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации, в котором открыт счет для учета денежного эквивалента драгоценных металлов.

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 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.

Приложение 3.
Перечень активов и обязательств, подлежащих оценке оценщиком

На основании отчета оценщика в Фонде всегда оцениваются следующие активы и величина обязательств:

- Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью;
- Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций (за исключением ценных бумаг);
- Ценные бумаги, по которым в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА отсутствуют иные способы оценки;
- Недвижимое имущество;
- Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве;
- Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости;
- Права аренды недвижимого имущества;
- Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости;
- Прочая дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости;
- Кредиторская задолженность, размер которой согласно условиям заключенных договоров определяется в будущем и не фиксируется в договоре, а также зависит от достижения конкретных финансовых либо объемных показателей;
- Простые векселя (только при отсутствии иных способов оценки);
- Товары, являющиеся базовым активом опционных договоров.
- Имущественное право из договора инвестиционного товарищества.

Приложение 4.
Перечень наблюдаемых и доступных торговых площадок

- Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС»;
- Публичное акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа»;
- Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ»;
- Американская фондовая биржа (American Stock Exchange);
- Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange);
- Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris);
- Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange);
- Испанская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges);
- Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana);
- Корейская биржа (Korea Exchange);
- Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
- Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange);
- Насдак (Nasdaq);
- Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse);
- Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
- Нью-Йоркская фондовая биржа Арка (NYSE Arca)
- Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group);
- Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group);
- Фондовая биржа Швейцарии (Swiss Exchange);
- Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange).

Приложение 5.
Модели оценки долговых ценных бумаг (2й уровень)

1. Для определения справедливой стоимости используется модель приведенной стоимости будущих денежных потоков.
2. Приведенная стоимость будущих денежных потоков для долговой ценной бумаги рассчитывается с учетом следующего:
   2.1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода с даты определения справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):
   - дата оферты типа PUT, ближайшая к дате определения справедливой стоимости;
   - дата полного погашения, предусмотренная условиями выпуска.

   Денежные потоки, включая купонный доход, рассчитываются в соответствии с условиями выпуска.

   Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь срок (исключая долговые ценные бумаги с офертой типа PUT, по которым процентные ставки не определены после ближайшей будущей даты оферты типа PUT), суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена, рассчитываются исходя из последней известной ставки купона, скорректированной в будущие даты выплат на прогнозное значение референсного индикатора, от которого зависят будущие ставки купонов.

   Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом в целях расчета будущего денежного потока (в том числе расчета суммы купонного дохода) будущая номинальная стоимость рассчитывается исходя из прогнозных значений референсного индикатора.

   Например, для прогноза инфляции используется прогноз, доступный для широкого круга лиц могут использоваться следующие источники (неисчерпывающий список):

   - Банк России;
   - Группа компаний Cbonds (https://cbonds.ru/);
   - Международная информационная группа «Интерфакс» (https://rudata.info/;
   - Bloomberg;
   - Refinitiv;
   - Министерство экономического развития Российской Федерации (МЭР);
   - консенсус прогноз аналитиков Bloomberg (поквартальный прогноз, значение Mean);

- наиболее актуальный прогноз.

- В силу отсутствия источников, предоставляющих качественный прогноз изменения Ключевой ставки Банка России, в случае если референсный индикатор является Ключевой ставкой, в качестве прогнозного значения используется текущее значение Ключевой ставки с пересмотром его по мере его изменения.

- В случае изменения рыночной ситуации, предполагающих существенное увеличение или снижение ключевой ставки Банка России Управляющая компания составляет мотивированное суждение с указанием прогнозного значения индикатора.

- ПАО Московская биржа.

2.2. 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, указанная в п.2.1.

2.3. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется на каждую дату определения справедливой стоимости.

2.4. Для оценки долговых ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в рублях, ставка дисконтирования будущих денежных потоков принимается равной ставке КБД, скорректированной на величину кредитного спреда.

Ставка КБД рассчитывается на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги в точке, соответствующей средневзвешенному сроку погашения (для ценных бумаг, условиями выпуска которых не предусмотрено частичное погашение основного долга – в точке, определенной в соответствии с п.2.1). Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

В расчете используются:

- Методика расчёта КБД, определенная Московской биржей;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

Кредитный спред рассчитывается в соответствии с п. 3 (за исключением государственных ценных бумаг РФ, к которым кредитный спред не применяется).

В расчете используются:

- значения биржевых индексов, публикуемые на официальном сайте Московской биржи;
- сведения о рейтингах активов и эмитентов, актуальные на дату определения справедливой стоимости, присвоенные рейтинговыми агентствами;
- Средневзвешенный срок до погашения/оферты – взвешенный по графику погашения номинала облигации срок до погашения в годах, рассчитываемый по формуле:

$$\sum_{i=1}^{n}(CF_i \times (t_i - \tau)/365)$$

Где:

CF_i – частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала;

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – дата оценки.

В случае, если выпуском не предусмотрена частичная амортизация тела номинала облигации, то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты по облигации, указанной в решении о выпуске.

В случае если дата оценки совпадает с датой оферты, то расчет средневзвешенного срока производится от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты, следующей за датой оценки.

При программном расчете средневзвешенного срока до погашения промежуточные округления не производятся. Значение средневзвешенного срока до погашения выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой.

2.5. Для оценки облигаций, номинированных в валюте, ставка дисконтирования будущих денежных потоков равна медианному значению доходности к погашению (YTM), рассчитанному по 5 (пяти) аналогичным ценным бумагам. При этом в случае отсутствия 5 (пяти) ценных бумаг, количество аналогичных ценных бумаг для расчета может быть уменьшено.

Доходность к погашению (YTM) аналогичных ценных бумаг берется по данным из источников информации, предоставляющих таковые данные (включая, но не ограничиваясь Cbonds, Интерфакс, Bloomberg MOEX), в т.ч. из открытых источников в сети Интернет, на дату оценки ценной бумаги.

Информация о медианных значениях доходности выбранных аналогов предоставляется в Специализированный депозитарий.

Под аналогичной ценной бумагой понимается ценная бумага, для которой соблюдаются следующие условия (по данным информационного агентства Cbonds):

2.5.1. Страна риска эмитента аналогичной ценной бумаги совпадает со страной риска оцениваемой ценной бумаги;
2.5.2. Валюта номинала аналогичной ценной бумаги совпадает с валютой номинала оцениваемой ценной бумаги;
2.5.3. Аналогичная ценная бумага относится к той же рейтинговой группе, что и оцениваемая ценная бумага;
2.5.4. Дюрация аналогичной ценной бумаги отклоняется от дюрации оцениваемой ценной бумаги не более чем на 0,3 лет (при отсутствии аналогичных ценных бумаг с такой дюрацией допускается увеличение интервала дюрации);

2.5.5. Эмитентом аналогичной ценной бумаги является эмитент оцениваемой ценной бумаги. При отсутствии таких бумаг эмитент аналогичной ценной бумаги относится к тому же сектору экономики, что и эмитент оцениваемой ценной бумаги.

2.6. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается в валюте номинала по формуле (без промежуточных округлений):

$$\mathrm{DCF} = \sum_{n=1}^{j} \frac{P_n}{(1+Y)^{(Dn-\text{Дата})/365}}$$

где:

Pn – сумма будущего денежного потока (в валюте обязательства);

Dn – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования;

Дата - дата определения справедливой стоимости;

j – количество денежных потоков;

n – порядковый номер денежного потока с даты определения справедливой стоимости.

Значение DCF рассчитывается с точностью до 4 знаков после запятой.

2.7 Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной:

СС = ОКРУГЛ((DCF- Купон)*Количество*;2)+ОКРУГЛ(Купон*Количество*;2)

Где:

СС – справедливая стоимость ценной бумаги;

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.2;

Количество – количество ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

Купон – накопленный купонный доход (включая уплаченный), срок погашения которого не наступил на дату определения справедливой стоимости.

До даты полного погашения долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в расчет ее справедливой стоимости не включаются:

- суммы частичного погашения основного долга – с даты частичного погашения, предусмотренной условиями выпуска;
- суммы купонного дохода – с даты окончания соответствующего купонного периода.

3. Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), эмитента или поручителя долговой ценной бумаги, долговая ценная бумагам может быть отнесена к одной из рейтинговых групп;

- медианное значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага.
- Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов, раскрываемых Московской Биржи по итогам каждого торгового дня в соответствии с Таблицей 1. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (<= даты определения справедливой стоимости).

3.1. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

Определение принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя собственных рейтингов, выбирается кредитный рейтинг, согласно указанной последовательности.

К рейтинговой группе IV относятся долговые ценные бумаги, которые не могут быть отнесены к рейтинговым группам I - III, в т.ч. в случае если кредитных рейтинг ценной бумаге (эмитенту, поручителю) не присвоен ни одним из указанных в таблице международных и национальных рейтинговых агентств.

3.2. Порядок определения кредитного спреда.

Расчет кредитного спреда выполняется для каждой рейтинговой группы согласно Таблице 1, исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы, либо соответствующих рейтингов внутри группы.

Для расчета значения кредитного спреда используются значения доходности ($Y_{(название\ индекса)}$ индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня. Характеристики используемых индексов приведены в Таблице 2.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа	Кредитный спред (S), п.п.
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала		
AAA(RU)	ruAAA	Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I	$S_{bbb} = (Y_{RUCBTR3A3YNS} - Y_{RUGBITR3Y})*100$
		Baa2	BBB	BBB		
		Baa3	BBB-	BBB-		
AA+(RU), AA(RU),	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II	$S_{bb} = (Y_{RUCBTRA2A3Y} - Y_{RUGBITR3Y})*100$
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**	**$S_{РГП} = (Y_{RUCBTR2B3B} - Y_{RUGBITR3Y})*100$**
BBB-(RU), BB+(RU)	**ruBBB-, ruBB+**	**B2**	**B**	**B**		
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					**Рейтинговая группа IV**	**$S_{РГП} = (Y_{Cbonds\text{-}CBI\ RU\ B/ruB-} - Y_{RUGBITR3Y})*100$**

Таблица 2. Характеристики используемых индексов

Тикер	**Описание индекса**
RUGBITR3Y	https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y
RUCBTR3A3YNS	https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS
RUCBTRA2A3Y	https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y
RUCBTR2B3B	https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B
Cbonds-CBI RU B/ruB-	https://cbonds.ru/indexes/Cbonds-CBI-RU-BruB-/

При расчете медианного значения кредитного спреда $\mathbf{S^m}$ промежуточные округления значений **S** не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $\mathbf{S^m}$ округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

Приложение 6.

Операционная дебиторская задолженность.

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

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

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

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

Анализ уровня риска проводится:

- на каждую отчетную дату, установленную Правилами определения СЧА Фонда;
- 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.

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.

Виды, условия и сроки признания операционной дебиторской задолженности

Вид дебиторской задолженности	**Условия для признания дебиторской задолженности операционной**	**Срок операционного цикла, являющийся нормальной практикой исполнения обязательств контрагентом (допустимый срок нарушения условий исполнения обязательств контрагентом)**
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам российских эмитентов, доходам по паям паевых инвестиционных	Отсутствие признаков обесценения	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности

фондов		
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF	Отсутствие признаков обесценения	40 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность контрагента по выплате доходов (НКД, дивидендов), вытекающая из договора займа ценных бумаг.	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня с даты, определенной в договоре займа ценных бумаг.
Дебиторская задолженность, возникающая на основании объявленного эмитентом заочного голосования	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дохода от участия в уставном капитале (доли ООО или права участия в иностранных компаниях)	Отсутствие признаков обесценения Срок выплаты дохода, согласно решению Общества не превышает 25 рабочих дней	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств обществом
Дебиторская задолженность брокера и АО НКЦ (АО) по возврату средств со специальных счетов	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств (деньги в пути)	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность по аренде	Отсутствие признаков обесценения Срок погашения задолженности не превышает 10 рабочих дней с даты окончания арендного периода	10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательств, согласно условиям договора

Дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете	Отсутствие признаков обесценения	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком
Дебиторская задолженность по сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности - не более 15 рабочих дней с даты ее признания (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня с даты окончания срока погашения дебиторской задолженности
Авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня

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

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

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

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

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

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

Дебиторская задолженность, возникающая в случае задержки перерегистрации имущества регистрационным органом – не обесценивается в отсутствии иных признаков обесценения

Приложение 7
Вероятности дефолта для организаций МСБ

Для российских компаний

Степень риска	PD
Низкий риск	**0,05**
Средний риск	**0,065**
Высокий риск	**0,08**

Разбиение по отраслям (ОКВЭД) для российских компаний МСБ:

- **Низкий риск**
  - 5 Добыча угля
  - 6 Добыча сырой нефти и природного газа
  - 7 Добыча металлических руд
  - 12 Производство табачных изделий
  - 18 Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации
  - 21 Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях
  - 26 Производство компьютеров, электронных и оптических изделий
  - 33 Ремонт и монтаж машин и оборудования
  - 36 Забор, очистка и распределение воды
  - 39 Предоставление услуг в области ликвидации последствий загрязнений и прочих услуг, связанных с удалением отходов
  - 50 Деятельность водного транспорта
  - 58 Деятельность издательская
  - 60 Деятельность в области телевизионного и радиовещания
  - 61 Деятельность в сфере телекоммуникаций
  - 62 Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги
  - 63 Деятельность в области информационных технологий

- 74 Деятельность профессиональная научная и техническая прочая
- 80 Деятельность по обеспечению безопасности и проведению расследований
- 84 Деятельность органов государственного управления по обеспечению военной безопасности, обязательному социальному обеспечению
- 86 Деятельность в области здравоохранения
- 87 Деятельность по уходу с обеспечением проживания
- 90 Деятельность творческая, деятельность в области искусства и организации развлечений
- 91 Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры
- 92 Деятельность по организации и проведению азартных игр и заключению пари, по организации и проведению лотерей

- 94 Деятельность общественных организаций
- 97 Деятельность домашних хозяйств с наемными работниками
- 1 Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг
- 14 Производство одежды
- 19 Производство кокса и нефтепродуктов
- 20 Производство химических веществ и химических продуктов
- 22 Производство резиновых и пластмассовых изделий
- 25 Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования
- 28 Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки
- 29 Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов
- 30 Производство прочих транспортных средств и оборудования
- 32 Производство прочих готовых изделий
- 35 Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха 38 Сбор, обработка и утилизация отходов
- 68 Операции с недвижимым имуществом
- 72 Научные исследования и разработки
- 73 Деятельность рекламная и исследование конъюнктуры рынка
- 75 Деятельность ветеринарная
- 81 Деятельность по обслуживанию зданий и территорий
- 82 Деятельность административно-хозяйственная, вспомогательная деятельность по обеспечению функционирования организации
- 85 Образование
- 95 Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения
- 96 Деятельность по предоставлению прочих персональных услуг

- **Средний риск**
  - 13 Производство текстильных изделий
  - 24 Производство металлургическое
  - 27 Производство электрического оборудования
  - 42 Строительство инженерных сооружений
  - 45 Торговля оптовая и розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт
  - 46 Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
  - 52 Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность
  - 59 Производство кинофильмов, видеофильмов и телевизионных программ, издание звукозаписей и нот
  - 69 Деятельность в области права и бухгалтерского учета
  - 71 Деятельность в области архитектуры и инженерно-технического проектирования; технических испытаний, исследований и анализа
  - 79 Деятельность туристических агентств и прочих организаций, предоставляющих услуги в сфере туризма
  - 88 Предоставление социальных услуг без обеспечения проживания
- **Высокий риск**
  - 10 Производство пищевых продуктов
  - 17 Производство бумаги и бумажных изделий
  - 23 Производство прочей неметаллической минеральной продукции
  - 31 Производство мебели

- 37 Сбор и обработка сточных вод
- 43 Работы строительные специализированные
- 47 Торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
- 49 Деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта
- 55 Деятельность по предоставлению мест для временного проживания
- 56 Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков
- 77 Аренда и лизинг
- 93 Деятельность в области спорта, отдыха и развлечений
- 2 Лесоводство и лесозаготовки
- 3 Рыболовство и рыбоводство
- 8 Добыча прочих полезных ископаемых
- 9 Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых
- 11 Производство напитков
- 15 Производство кожи и изделий из кожи
- 16 Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения
- 41 Строительство зданий
- 51 Деятельность воздушного и космического транспорта
- 53 Деятельность почтовой связи и курьерская деятельность
- 64 Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению
- 65 Страхование, перестрахование, деятельность негосударственных пенсионных фондов, кроме обязательного социального обеспечения
- 66 Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования
- 70 Деятельность головных офисов; консультирование по вопросам управления
- 78 Деятельность по трудоустройству и подбору персонала

Для иностранных компаний:

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

Приложение 8

Особые условия оценки справедливой стоимости активов и обязательств в период сложившейся 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 Rating 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. Для определения PD российских кредитных организаций, иных российских организаций, а также их специальных юридических лиц (SPV) и дочерних компаний из иностранных юрисдикций (далее контрагентов) используется следующий подход:

1.2.1. В случае наличия у контрагента рейтинга хотя бы от одного из национальных 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), таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года через сопоставление рейтингов в соответствии с Таблицей 1 Приложения 5 Правил. Выбирается значение PD для срока 1 год. 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».;

1.2.2. В случае отсутствия у контрагента, не относящегося к категории МСБ, рейтинга от хотя бы от одного из национальных рейтинговых агентств применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's на основании отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года . Выбирается значение PD для срока 1 год;

1.2.3. В случае отсутствия у контрагента, относящегося к категории МСБ, рейтинга от хотя бы от одного из национальных рейтинговых агентств применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении 8. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату

оценки числится в реестре МСБ. В случае если принадлежность к МСБ установить не представляется возможным, то такое предприятие признается МСБ в случае, если его выручка составляет менее 2 млрд. руб. в год;

1.3. Определение значения LGD осуществляется по актуальному отчету иностранного рейтингового агентства Moody's через сопоставление рейтингов в соответствии с Таблицей 1 Приложения 5 Правил.

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[16]. Порядок определения рейтинга контрагента установлен в п. 1.2.

Для контрагентов, не относящихся к категории МСБ, в случае отсутствия рейтинга от национальных рейтинговых агентств, применяется значение recovery rates для Speculative Grade.

1.4. Порядок определения значений PD и LGD для иностранных контрагентов, установленный в Правилах, не меняется.

2. Дефолт или просрочка по валютным обязательствам.

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

2.2. 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.

[16] 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.

2.3. Возникающие 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.

3. Особенности определения активного рынка.

При определении активного рынка применяется следующая оговорка:

«За исключением случаев, 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, независимо от фактического проведения процедур по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев в момент возникновения обязанности по приостановлению.»

4. Определение безрисковой ставки.

В случае отсутствия актуальных данных для определения значения КБД Московской биржи в связи с отсутствием торгов по ОФЗ (по причинам, указанным в п.3 Приложения) применяется следующий подход :

В качестве безрисковой ставки применяется следующие ставки:

- для определения справедливой стоимости обязательств со сроком до погашения не более 12 месяцев используется ставка ROISFix сроком 6 месяцев на дату определения справедливой стоимости;
- для обязательств со сроком погашения свыше 1 года – ставка ROISFix сроком 1 год на дату определения справедливой стоимости.