«СОГЛАСОВАНО»

«18» августа 2025 г.

Генеральный директор П.И. Прасс

«УТВЕРЖДЕНО»

«18» августа 2025 г.

Заместитель генерального директора –
Главный операционный директор
О.Р. Саморукова

на основании Приказа № 1ГД/08-25 от 08.08.2025г.

Доверенности № 60 от 18.06.2025г

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ
в Правила определения стоимости чистых активов
Закрытого комбинированного паевого инвестиционного
фонда «Поллукс»
под Управлением Акционерного общества
«ААА Управление Капиталом»

Москва, 2025

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

1. 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» № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее – Федеральный закон «Об инвестиционных фондах»), Федеральным законом от 10 июля 2002 года № 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 01.09.2025.

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 (далее – СЧА) 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 (даты, указанные в подпунктах к настоящему пункту, далее по тексту Правил определения СЧА по отдельности и (или) в совокупности будут упоминаться как «дата определения СЧА» или «дата расчета СЧА»):

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 паевых инвестиционных фондов.

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.

1.9.7. В случае передачи прав и обязанностей по договору доверительного управления паевым инвестиционным фондом другой управляющей компании, на рабочий день, предшествующий дате вступления в силу изменений и дополнений в Правила доверительного управления в части передачи прав и обязанностей по договору доверительного управления другой управляющей компании.

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 СЧА в соответствии с Правилами доверительного управления Фонда, действующими на дату определения СЧА.

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, стоимость актива или величина 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, согласно п.5 общих положений настоящих Правил определения СЧА.

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 СЧА 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.

3.6. При определении справедливой стоимости активов (величин обязательств) допустимо применение мотивированного суждения.

Мотивированное суждение – это документально оформленное профессиональное суждение Управляющей компании, содержащее обоснованные расчеты и выводы об оценке справедливой стоимости активов, о величинах, используемых в расчете справедливой стоимости, о выявленных основаниях признания/прекращения признания активов/обязательств, о выявленных признаках возникновения кредитных рисков и прочих обстоятельствах, которые влияют на оценку справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13.

Применение мотивированного суждения допустимо в случаях, установленных настоящими Правилами определения СЧА

Кроме того, Управляющая компания вправе применить мотивированное суждение в иных исключительных случаях, когда текущие методы определения справедливой стоимости актива (величины обязательства) с учетом нестандартных внешних обстоятельств приводят к искажению справедливой стоимости, а применение мотивированного суждения обеспечивает определение справедливой стоимости актива (величины обязательства) в соответствии с МСФО 13 и требованиям законодательства Российской Федерации.

3.7. В тех случаях, когда в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА для целей расчета справедливой стоимости активов (за исключением ценных бумаг) и (или) обязательств требуется определить срок платежа, применяется следующее правило.

В случае если срок платежа выпадает на праздничный или выходной день и на дату определения СЧА доступна информация о переносе выходных дней в календарном году, в котором истекает срок соответствующего платежа, то срок платежа определяется согласно ГК РФ.

В случае если срок платежа выпадает на выходной день и на дату определения СЧА недоступна информация о переносе выходных дней в календарном году, в котором истекает срок соответствующего платежа, то срок платежа переносится на рабочий день, следующий за таким выходным днем. В целях расчета справедливой стоимости срок платежа корректируется по мере того, как информация о переносе выходных дней становится доступной.

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

4.1. Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в валюте, отличной от валюты расчета СЧА, принимается в расчет СЧА в валюте определения СЧА по курсу, установленному Центральным Банком Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

4.2. В случае если Центральным Банком Российской Федерации не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и валютой определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, определяемое на основе курса этих валют по отношению к российскому рублю, установленного Центральным Банком Российской Федерации. Полученное значение округляется по правилам математического округления до пятнадцати знаков после запятой.

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

Настоящие Правила определения СЧА устанавливают перечень активов и величины обязательств, справедливая стоимость которых всегда определяется на основании отчета оценщика. Перечень представлен в Приложении № 4.

В случае определения стоимости актива (величины обязательства) на основании отчета оценщика применяется отчет оценщика с датой оценки не ранее одного года до даты, по состоянию на которую определяется СЧА (стоимость активов), за исключением случаев, когда такая стоимость актива ПИФ используется для определения расчетной стоимости инвестиционного пая ПИФ (суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается инвестиционный пай; суммы денежной компенсации, подлежащей выплате в случае погашения инвестиционных паев, если согласно Правилам ДУ ПИФ сумма денежных средств (стоимость имущества), на которую выдается инвестиционный пай, и (или) сумма денежной компенсации, подлежащая выплате в случае погашения инвестиционных паев, определяется не исходя из расчетной стоимости инвестиционного пая) в целях осуществления выдачи, погашения или обмена инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда. В тех случаях, когда стоимость актива определяется на основании отчета оценщика и такая стоимость актива ПИФ используется для определения расчетной стоимости инвестиционного пая ПИФ (суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается инвестиционный пай; суммы денежной компенсации, подлежащей выплате в случае погашения инвестиционных паев, если согласно Правилам ДУ ПИФ сумма денежных средств (стоимость имущества), на которую выдается инвестиционный пай, и (или) сумма денежной компенсации, подлежащая выплате

в случае погашения инвестиционных паев, определяется не исходя из расчетной стоимости инвестиционного пая) в целях осуществления выдачи, погашения или обмена инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА (стоимость активов). Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА (стоимости активов) отчета оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате определения стоимости актива.

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, счетах эскроу, открытых на Управляющую компанию Д.У. Фондом	• Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета. • Денежные средства на счете эскроу признаются с даты подтверждения факта зачисления на счет эскроу и только в том случае, если после зачисления средств на счет эскроу ПИФ сохраняет обязательства по оплате согласно условиям договора. Если условия расчетов по договору предполагают, что зачисление на счет эскроу является фактом оплаты, то денежные средства на счете эскроу не признаются.	• 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). • По счету эскроу – дата, в которую обязательства ПИФ по оплате с использованием счета эскроу согласно условиям договора считаются исполненными.
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 Управляющей компанией Д.У. Фондом акционерного общества); • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый Управляющей компании 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 сертификатов) - с даты приема ценной бумаги Управляющей компанией Д.У. Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи	• 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 Управляющей компанией Д.У. Фондом акционерного общества); • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Управляющей компании 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 сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги Управляющей компанией Д.У. Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и

	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.	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* (Фонд – 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 Фонд • В отношении акций, размещенных при учреждении общества: · наиболее поздняя из дат: • дата полной оплаты акций, размещенных при учреждении общества в части, включаемой в состав имущества Фонда; • дата зачисления акций, размещенных при учреждении общества на счет депо Управляющей компании Д.У. Фондом. • После полной оплаты акций на них распространяются все положения настоящих Правил определения СЧА (Приложение № 2) в отношении ценных бумаг, учитываемых на счете депо, в части признания	• 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, включаемой в состав имущества Фонда; • дата зачисления акций, размещенных при учреждении общества на счет депо Управляющей компании Д.У. Фондом. • После полной оплаты акций на них распространяются все положения настоящих Правил определения СЧА (Приложение № 2) 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 Управляющая компания Д.У. Фондом 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 Закладной с указанием, что владельцем Закладной является Управляющая компания Д.У. Фондом;	• 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 общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев Фонда на залоговое имущество, например, подтвержденная выпиской из ЕГРН – в случае обращения взыскания на предмет залога в виде объекта недвижимости и поступления в состав 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 общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев Фонда 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 Управляющая компания Д.У. Фондом является заёмщиком	• Дата получения кредита (займа) на основании заключенного договора, подтверждённая выпиской с банковского счета, 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 (далее - Обществ)	• 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 информация о дате ликвидации иностранной коммерческой организации, полученная Управляющей компанией Д.У. 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 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.	• 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 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, дохода по депозитарным распискам	• Дата признания дебиторской задолженности по выплате 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 данными группы компаний Cbonds (https://cbonds.ru/), Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/) - дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (Экс-дивидендная дата);	• Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная 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).

	• в отсутствии информации из НКО АО НРД, официальных сайтов эмитента ценных бумаг, информационных систем Cbonds, «Интерфакс» - дата зачисления денежных средств на расчетный счет, открытый Управляющей компании Д.У. Фондом; • 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 (в том числе на счет брокера Фонда).	
Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям российских паевых инвестиционных фондов 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 российского паевого инвестиционного фонда 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 (Экс-дивидендная дата) по данным 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);	• Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденная 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 соответствующего паевого инвестиционного фонда из реестра.

	• По доходам от долевого участия в уставном капитале - дата принятия решения общего собрания (иного уполномоченного органа – для иностранной организации) /единственного участника 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 Управляющей компании Д.У. Фондом.
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	• 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 Управляющая компания должна возместить в	• 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; • При возникновении иных событий, в результате которых возникают обоснованные сомнения относительно получения предусмотренных договором денежных

доверительного управления Фондом; 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	Фонд в результате допущенного нарушения требований законодательства. • Для остальных видов дебиторской задолженности – дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	потоков, по мотивированному суждению управляющей компании: – в случае, если дебиторская задолженность может быть признана прекращенной в соответствии с общими положениями, указанными в главе 26 Гражданского кодекса Российской Федерации; – в случае смерти физического лица-должника, когда исполнение обязательств не может быть произведено без личного участия должника либо обязательство иным образом неразрывно связано с личностью должника, мотивированное суждение должно содержать указания на события (обстоятельства), в связи с которыми применяются соответствующие нормы гражданского права; копии документов, подтверждающих возникновение событий (обстоятельств).
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, возникшая в результате передачи облигаций иностранных эмитентов в оплату замещающих облигаций при их размещении;	• Дата списания со счета депо Управляющей компании Д.У. Фондом облигаций иностранных эмитентов из активов Фонда. Дебиторская задолженность признается в размере справедливой стоимости списанных облигаций иностранных эмитентов при наличии в оферте условия об осуществлении акцепта эмитентом подачей поручения на зачисление облигаций иностранных эмитентов эмитентом замещающих облигаций на свой счет депо и перевода	• Дата зачисления замещающих облигаций на счет депо Управляющей компании Д.У. Фондом; • Дата зачисления облигаций иностранных эмитентов (переданных в оплату замещающих облигаций), в случае отклонения оферты эмитентом замещающих облигаций; • Дата прекращения договора на приобретение замещающих облигаций (в том числе по иным основаниям,

	эмитентом замещающих облигаций в пользу оферента (Фонда).	предусмотренным законодательством Российской Федерации).
Дебиторская задолженность, возникшая в результате распределения обществом прибыли в виде имущества (кроме денежных средств).	• Дата получения Решения единственного участника/Протокола общего собрания акционеров (участников общества) о распределении прибыли. • Дата зачисления ценных бумаг на счет депо УК Д.У. ПИФ (в случае выплаты дивидендов ценными бумагами).	• Дата признания имущества в составе активов ПИФ • Дата ликвидации общества, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Обязательства по договорам прямого РЕПО (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является Управляющая компания Д.У. Фондом)	• Дата исполнения первой части договора РЕПО.	• 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;
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 РЕПО.	• 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 составе имущества Фонда 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	• Дата заключения сделки с ПФИ (открытие позиции) согласно отчету брокера или биржи.	• Дата исполнения ПФИ; • Дата возникновения встречных обязательств по контракту с такой же

фондовых и валютных бирж, с учетом следующего: немаржируемые биржевые опционы рассматриваются как актив, если открыта длинная позиция, как обязательство, если открыта короткая позиция		спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; • Дата реализации условий досрочного прекращения сделки.
Имущественные права из опционных договоров, заключенных вне организованных торгов- внебиржевых ПФИ (ВПФИ): - соглашений о предоставлении опциона на заключение договора (опцион на заключение договора), заключенных в соответствии с статьей 429.2 ГК РФ и - опционных договоров, заключенных в соответствии с статьей 429.3 ГК РФ, предметом которых, в том числе, являются доли в уставных капиталах хозяйственных обществ, зарегистрированных в органе, осуществляющем государственную регистрацию юридических лиц, в порядке, установленном федеральным законом о государственной регистрации	• Дата заключения для опционных договоров, когда владелец опциона или выпускающее его лицо становится стороной по ВПФИ; • Дата заключения для прочих ВПФИ, когда Управляющая компания Д.У. ПИФ становится стороной по ВПФИ. • Дата наступления (выполнения) соответствующих обстоятельств, событий или условий, если в соответствии с условиями опционного договора реализация права одной стороны заключить договор (акцепт) или права требовать одной стороной в установленный договором срок от другой стороны совершения предусмотренных опционным договором действий обусловлена наступлением обстоятельств, событий или выполнением условий (за исключением наступления периода реализации прав (акцепта)), предусмотренных соответствующим договором (соглашением), включая, но не ограничиваясь (далее – обусловливающие события): -получением согласий/разрешений государственных, региональных, муниципальных и иных органов власти, регулирующих органов;	• Дата акцепта оферты по соглашению по предоставлении опциона на заключение договора; • Для прочих ВПФИ (кроме соглашений о предоставлении опциона на заключение договора) – дата полного исполнения обязательств по ВПФИ; • Дата, истечения срока ВПФИ; • Дата переуступки прав и обязательств по ВПФИ; • Дата наступления (возникновения) событий, обстоятельств, условий, препятствующих реализации прав (акцепту) по ВПФИ, включая, но не ограничиваясь: отказ в выдаче согласий/разрешений государственными, региональными, муниципальными и иными органами власти, регулирующими органами, вступление в силу судебных актов, не принятие соответствующих корпоративных решений, а также иных подобных событий, обстоятельств и условий, препятствующих реализации прав (акцепту) по ВПФИ; при этом если устранение причин, повлекших наступление (возникновение) событий, препятствующих реализации прав (акцепту)

юридических лиц, и (или) права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций.	-достижением либо не достижением определенных финансовых показателей или финансового состояния (в том числе обществом, акции или доли которого являются предметом сделки, а также сторонами сделки); -исполнением либо не исполнением обязательств, определенных в условиях опционного договора (опциона на заключение договора), определенным лицом; -достижением либо не достижением определенных уровней значениями индексов, котировками ценных бумаг, ценами на товары, валютными курсами, процентными ставками, инфляцией, официальной статистикой и иными показателями, предусмотренными условиями соответствующего договора; -принятием корпоративных решений (например, назначение ЕИО, реорганизация, решение о распределении прибыли и т.д.); -заключением связанных договоров (залогов, кредитов, встречных ВПФИ и т.д.); -наступлением (выполнением) любых иных фактических и (или) юридических действий, событий и обстоятельств, не описанных выше, но предусмотренных условиями соответствующего опциона на заключение договора (опционного договора), от которых зависит возможность реализации прав (акцепт) и относительно которых неизвестно наступят (будут выполнены) они или нет. В случае, если право заявления акцепта по ВПФИ (право требовать от другой стороны совершения предусмотренных	по ВПФИ, а также наступление самих обуславливающих событий является возможным, то признание ВПФИ может быть продолжено на основании Мотивированного суждения Управляющей компании; • Дата наступления форс-мажорных обстоятельств, не предусмотренных договором, которые препятствуют исполнению ВПФИ; • Дата прочего прекращения прав и обязательств по ВПФИ в соответствии с действующим законодательством или договором. **Особые условия переходного периода в части прекращения признания ВПФИ**. ВПФИ, признанные до даты начала применения настоящей редакции Правил определения СЧА, продолжают признаваться до наступления оснований прекращения признания, установленных настоящими Правилами определения СЧА. В противном случае Управляющая компания составляет Мотивированное суждение о прекращении признания с изложением соответствующих аргументов, согласованное со специализированным депозитарием. Мотивированное суждение считается согласованным со специализированным депозитарием, если оно принято к учету без возражений.

	ВПФИ действий) имеет Управляющая компания и/или есть основания полагать, что с большой долей вероятности обуславливающие события наступят (будут выполнены), то Управляющая компания вправе составить мотивированное суждение с изложением аргументов (расчетов) о признании ВПФИ с даты его заключения. В указанном случае ВПФИ признается с даты его заключения. **Особые условия переходного периода в части признания ВПФИ**. Если ВПФИ, заключенные до даты начала применения настоящей редакции Правил определения СЧА, не признавались, то Управляющая компания продолжает не признавать такие ВПФИ до наступления наиболее раннего из событий: • начало периода времени, в котором может быть реализовано право одной стороны заключить договор (акцепт) или право требовать одной стороной от другой совершения предусмотренных опционным договором действий; • наступление обусловливающих событий (в случае их наличия в договоре). В противном случае Управляющая компания составляет Мотивированное суждение о начале признания с изложением соответствующих аргументов, согласованное со специализированным депозитарием.	

	Мотивированное суждение считается согласованным со специализированным депозитарием, если оно принято к учету без возражений. В случае заключения дополнительного соглашения, за исключением изменения только стороны сделки по причине реорганизации стороны сделки, Управляющая компания осуществляет признание по основаниям настоящих Правил определения СЧА, как новой сделки.	
Премия по ВПФИ	• Дата признания ВПФИ, если оплата премии не произведена до даты признания ВПФИ; • Дата оплаты премии, если оплата произведена до даты признания ВПФИ; • Дата заключения сделки по продаже (приобретению) ВПФИ.	• Дата исполнения обязательств по оплате премии; • Дата ликвидации контрагента согласно выписке из ЕГРЮЛ; • Дата ликвидации (исключения) иностранного контрагента из реестра коммерческих организаций или иного схожего по смыслу реестра, предусмотренного законодательством страны, в которой был зарегистрирован иностранный контрагент; • Дата уступки прав по ВПФИ (если передача прав/обязательств по уплате премии следует из условий соответствующей сделки); • Дата прочего прекращения права требования (обязательства) по оплате премии в соответствии с действующим законодательством или договором.
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 Управляющей компанией Д.У. 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 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, по состоянию на которую составляется список лиц, имеющих право на получение дохода в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом в случае, если размер дохода не зависит от величины определенной СЧА на указанную дату. В противном случае доход начисляется на дату Т+1 от даты, по состоянию на которую составляется список лиц, имеющих право на получение дохода.	• 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.
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других	• Дата возникновения обязательства/права по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым	• Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке.

обязательных платежей из имущества Фонда	актам Российской Федерации и (или) договору.	
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 документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) Фонду по соответствующим договорам или в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом.	• Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Управляющей компании Д.У. Фондом согласно банковской выписке.
Дебиторская задолженность по авансам по постоянной части аренды (кредиторская задолженность по уплате постоянной части арендной платы) в отношении следующих договоров аренды, по которым арендатором является Управляющая компания Д.У. Фондом: • договоров аренды, которые классифицируются в соответствии с подпунктом 1.1 раздела XVI в качестве *краткосрочной аренды* либо *аренды, объект аренды в которой имеет низкую стоимость*; • прочих договоров аренды, справедливая стоимость *актива в форме права пользования* (права	• Дата определения сальдо задолженности по уплате постоянной части арендной платы за расчетный период в порядке, установленном в пункте 2 раздела XVI: – дата определения СЧА Фонда; – дата возникновения обязанности по уплате постоянной части арендной платы согласно условиям договора; – дата оплаты (в том числе частичной оплаты) постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период; – дата возникновения переплаты постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период по иным основаниям. В том случае если сальдо задолженности по уплате постоянной части арендной платы за расчетный период принимает положительное значение, признается дебиторская	• Дата полного списания задолженности за расчетный период (до нуля) • Дата передачи прав и обязательств по договору аренды (прекращение признания задолженности осуществляется в соответствующей части); • Дата ликвидации контрагента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента); • Дата прекращения прав и обязательств по договору аренды по иным основаниям, предусмотренным законодательством или договором аренды; • Дата, указанная в иных документах, подтверждающих возврат суммы задолженности.

аренды) по которым определена оценщиком за вычетом *обязательства по аренде* (приведенной стоимости будущих арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является Управляющая компания Д.У. Фондом); • договоров аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество – актив ПИФ, удовлетворяющих одновременно двум условиям: – земельный участок, на котором расположено недвижимое имущество – актив ПИФ, в частности, его границы, и (или) условия договоров, на основании которых осуществляется использование такого участка, не предполагают, что имущественные права на него могут генерировать самостоятельную экономическую выгоду или быть предметом сделки отдельно от расположенного на нем объекта недвижимости (здания, помещения, строения, сооружения и т. д.); и – стоимость имущественных прав на такой земельный участок учтена оценщиком в составе справедливой стоимости недвижимого имущества – актива ПИФ, расположенного на таком земельном участке.	задолженность по авансам по постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период. В том случае если сальдо задолженности по уплате постоянной части арендной платы за расчетный период принимает отрицательное значение, признается кредиторская задолженность по уплате постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период (в абсолютном значении).	

Обязательство по аренде	• В том случае, если из содержания отчета об оценке *актива в форме права пользования* (права аренды) в явном виде не следует, что справедливая стоимость *актива в форме права пользования* (права аренды) определена оценщиком за вычетом *обязательства по аренде* (приведенной стоимости будущих арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является Управляющая компания Д.У. Фондом) – в дату признания *актива в форме права пользования* (в соответствии с Приложением № 1) признается *обязательство по аренде*. Заданием на оценку может быть предусмотрено в явном виде условие учета либо не учета в составе справедливой стоимости оценки обязательств по аренде (приведенной стоимости будущих арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является Управляющая компания Д.У. Фондом).	• Дата погашения всех арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является Управляющая компания Д.У. Фондом; • При условии погашения арендных платежей в соответствующей части – в наиболее раннюю из дат: – дата возврата арендодателю объекта аренды; – в случае выбытия из состава имущества ПИФ недвижимости, находящейся на земельном участке, не принадлежащем ПИФ на праве собственности – дата прекращения права общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев ПИФ на недвижимость, если иное не предусмотрено сделкой (договором); – дата передачи (перехода) прав и обязательств по договору аренды, включая уступку; • Независимо от остатка задолженности по уплате арендных платежей: – дата ликвидации контрагента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента); – дата полного прекращения обязательств по договору аренды по иным основаниям.

		– с даты, с которой стал доступен отчет оценщика, в соответствии с которым стоимость права аренды земельного участка учтена в составе справедливой стоимости расположенного на нем недвижимого имущества (при условии, что границы, и (или) условия договоров, на основании которых осуществляется использование такого участка, не предполагают, что имущественные права на него могут генерировать самостоятельную экономическую выгоду или быть предметом сделки отдельно от расположенного на нем объекта недвижимости (здания, помещения, строения, сооружения и т. д.)
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, исполняемых за счет имущества 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)	• В дату классификации договора аренды в качестве прочего договора аренды в соответствии с подпунктом 1.1 раздела XVI, за исключением договоров аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество – актив ПИФ,	• По факту подписания акта возврата имущества арендодателю; • в случае передачи права аренды по иным основаниям, включая уступку прав по договору аренды - с даты передачи права аренды;

	удовлетворяющих одновременно двум условиям: – земельный участок, на котором расположено недвижимое имущество – актив ПИФ, в частности, его границы, и (или) условия договоров, на основании которых осуществляется использование такого участка, не предполагают, что имущественные права на него могут генерировать самостоятельную экономическую выгоду или быть предметом сделки отдельно от расположенного на нем объекта недвижимости (здания, помещения, строения, сооружения и т. д.); – стоимость имущественных прав на такой земельный участок учтена оценщиком в составе справедливой стоимости недвижимого имущества – актива ПИФ, расположенного на таком земельном участке. Если договор аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество – актив ПИФ, одновременно не удовлетворяет перечисленным условиям, то по такому договору аренды признается актив в форме права пользования (право аренды) при условии его классификации в качестве прочего договора аренды в соответствии с подпунктом 1.1 раздела XVI.	• прочего прекращения прав и обязательств по соглашению (договору) в соответствии с законодательством или договором; • в случае выбытия из имущества ПИФ недвижимости, находящейся на земельном участке, не принадлежащем ПИФ на праве собственности: – с даты государственной регистрации прекращения права общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев ПИФ на недвижимость, если иное не предусмотрено сделкой (договором). • с даты заключения дополнительного соглашения к действующему договору аренды об исключении права аренды одного или нескольких объектов аренды • с даты, с которой стал доступен отчет оценщика, в соответствии с которым стоимость права аренды земельного участка учтена в составе справедливой стоимости расположенного на нем недвижимого имущества (при условии, что границы, и (или) условия договоров, на основании которых осуществляется использование такого участка, не предполагают, что имущественные права на него могут генерировать самостоятельную экономическую выгоду или быть предметом сделки отдельно от расположенного на нем объекта недвижимости (здания, помещения, строения, сооружения и т. д.)
Недвижимое имущество	• Дата включения недвижимого имущества в состав имущества Фонда – наиболее ранняя из дат:	• Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю – по совокупности наступления:

	• 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 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	• 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 Управляющей компанией Д.У. Фондом прав и обязательств по договору третьему лицу; • Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.

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)		
Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется строительство (создание) объектов недвижимого имущества на земельном участке, который (право аренды которого) составляет активы Фонда (далее – договор на строительство (создание) объекта недвижимости) Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется реконструкция объектов недвижимости (далее - договора на реконструкцию)	• Для договора на строительство (создание) объекта недвижимости - по дате вступления в силу договора на осуществление строительства (создания) объектов недвижимого имущества, заключенного Управляющей компанией Д.У. Фондом, как заказчиком строительства (создания) объектов недвижимого имущества; • Для договора на реконструкцию - по дате вступления в силу договора на осуществление реконструкции объекта недвижимости, заключенного Управляющей компанией Д.У. Фондом, как заказчиком реконструкции объекта недвижимого имущества.	• Наиболее ранняя из дат: • Дата передачи объектов недвижимого имущества по окончании строительства, подтвержденная актом приема-передачи; • Дата государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев Фонда, подтвержденная выпиской из ЕГРН; • Дата передачи Управляющей компанией Д.У. 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 Управляющей	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;

	компании Д.У. Фондом в качестве товарища-вкладчика – в случае присоединения к договору инвестиционного товарищества после его создания	• 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 Управляющей компанией Д.У. 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	• Дата отчета оценщика при наличии финансовых и иных документов и расчетов, позволяющих провести оценку	• Дата определения фактического размера задолженности

финансовых либо объемных показателей.		

Приложение № 2
Модели оценки стоимости активов
(величины обязательств)

I. Определение активных и основных рынков

Наблюдаемой и доступной биржевой площадкой признается торговая площадка российской биржи, к которой Управляющая компания имеет доступ, в т.ч. через брокера или иного посредника (контрагента), и на которой Управляющая компания имеет возможность распоряжаться активом (активами).

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской бирже признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий:

• ценная бумага допущена к торгам на российской бирже из списка бирж, приведенных в Приложении №5;

• у ценной бумаги имеется цена (котировка) и ненулевой объем торгов 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 справедливой стоимости, 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;

• совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей.

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

В случае, если ценная бумага торгуется на российской бирже в основном режиме торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте, и такие режимы торгов доступны для совершения сделок за счет имущества Фонда, совокупный объем сделок определяется по общему объему торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте.

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

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

независимо от фактического проведения процедур по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев в момент возникновения обязанности по приостановлению.

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

•российские биржевые площадки

•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 ценных бумаг российских эмитентов (за исключением ценных бумаг эмитента, который зарегистрирован как международная компания в соответствии с Федеральным законом 290-ФЗ от 03.08.2018) и облигаций внешних облигационных займов РФ)	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, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок. • 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 ценных бумаг иностранных эмитентов, в том числе ценных бумаг эмитента, который зарегистрирован как международная компания в соответствии с Федеральным законом 290-ФЗ от 03.08.2018 и облигаций внешних облигационных займов РФ, долговых ценных бумаг иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций, допущенных к торгам на организованных торговых площадках.	• Московская биржа - в случае, если в цепочке мест хранения ценной бумаги **присутствует НКО АО НРД**; • Российская биржа (за исключением Московской биржи) из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 торговых дней, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок, если в цепочке мест хранения ценной бумаги **нет НКО АО НРД**. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении: • величина 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 РФ, долговых ценных бумаг иностранных государств, облигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, не допущенных к торгам на биржевых площадках, доступных Управляющей компании	Внебиржевой рынок

II. Модели оценки стоимости ценных бумаг

Определение справедливой стоимости ценных бумаг и применение источников исходных данных производится с учетом действующих ограничений на распоряжение ценными бумагами, в том числе с учетом места их хранения и наличия ограничений на соответствующие финансовые институты.

Определение справедливой стоимости ценных бумаг в соответствии с методами, изложенными ниже, осуществляется с учетом следующих особенностей.

При определении справедливой стоимости долговой ценной бумаги на первом и втором уровне, справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется совокупно с накопленным купонным доходом.

При определении справедливой стоимости долговой ценной бумаги на третьем уровне, справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется совокупно с накопленным купонным доходом. Этот фактор также учитывается при применении отчета оценщика (если стоимость определена без накопленного купонного дохода), при этом стоимость облигации на дату определения СЧА увеличивается на величину накопленного купонного дохода.

Если справедливая стоимость ценной бумаги определяется на первом уровне и на основном активном биржевом рынке ценная бумага торгуется в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, то приоритетно используются цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 торговых дней.

1. Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг российских эмитентов.

Вид актива	**Уровень справедливой стоимости**	
Ценная бумага **российского эмитента** (за исключением ценных бумаг эмитента, который зарегистрирован как международная компания	1	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.

в соответствии с Федеральным законом 290-ФЗ от 03.08.2018 и облигаций внешнего облигационного займа РФ).		
	2	1. Справедливая стоимость **долевых** ценных бумаг (акций) российских эмитентов, обращающихся на российских фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, описанной в Приложении №3; 2. Справедливая стоимость **долговых ценных бумаг** (облигаций) российских эмитентов, обращающихся на российских 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) Средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds: (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore). c) модель оценки в соответствии с Приложением №6 (кроме структурных облигаций и инструментов структурированного финансирования). Управляющая компания вправе признать цену, определенную по пунктам - a) и/или b) и/или c), неадекватной и определить источником цены следующий пункт по приоритету. В этом случае Управляющая компания оформляет мотивированное суждение о признании цены, рассчитанной Ценовым центром НРД, и/или Cbonds, и/или по модели оценки в соответствии с Приложением №6, неадекватной и о применении следующей по приоритету цены или модели оценки. Мотивированное суждение должно содержать расчеты или аргументы. Мотивированное суждение считается согласованным со специализированным депозитарием, если оно принято к учету без возражений.
	3	Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА (стоимости активов) отчета оценщика с датой

		оценки, наиболее близкой к дате определения стоимости актива.
Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, в т.ч не допущенные к торгам с даты их приобретения, паи, по которым допуск к торгам прекращен, а также паи фондов для квалифицированных инвесторов	1	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
	2	Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость инвестиционного пая, рассчитанная на последнюю ближайшую дату к дате определения СЧА и раскрытая/предоставленная управляющей компанией соответствующего паевого инвестиционного фонда. В случае приобретения инвестиционных паев при формировании паевого инвестиционного 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/предоставленных управляющей компанией соответствующего паевого инвестиционного фонда данных о расчетной стоимости инвестиционного пая, применяется 3-й уровень оценки.
	3	Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА (стоимости активов) отчета оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате определения стоимости актива.
Депозитарная расписка	1	Для определения справедливой стоимости используется цена закрытия (CLOSE) **основного, активного биржевого**

		российского рынка за последний торговый день на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА.
	2	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	Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА (стоимости активов) отчета оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате определения стоимости.

2. Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг иностранных эмитентов

Вид актива	**Уровень справедливой стоимости**	
Ценная бумага иностранного эмитента	1	**1.** Для ценных бумаг, **хранение которых осуществляется через НКО АО НРД** **- Облигации иностранного эмитента, облигации внешних облигационных займов РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств, иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний:** Цена закрытия на Московской бирже за последний торговый день **2.** Для ценных бумаг, **хранение которых осуществляется не через НКО АО НРД** **- Облигации иностранного эмитента, в том числе облигации внешних облигационных займов РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств, иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний:**

		Цена закрытия основного рынка из числа активных российских бирж (за исключением Московская биржа) за последний торговый день
	2	**1. Для ценных бумаг, хранение которых осуществляется через НКО АО НРД** **- Облигации иностранного эмитента, облигации внешних облигационных займов РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств:** 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) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation» Onshore группы компаний Cbonds https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore); c) модель оценки в соответствии с Приложением № 6. (для ценных бумаг, номинированных в рублях и учет прав на которые осуществляется без участия европейских депозитарно-клиринговых организаций) Управляющая компания вправе признать цену, определенную по пунктам - a), и/или b), и/или c) неадекватной и определить источником цены следующий по приоритету. В этом случае Управляющая компания оформляет мотивированное суждение о признании цены, рассчитанной Ценовым центром НРД или Cbonds и/или по модели оценки в соответствии с Приложением № 6, неадекватной и о применении следующей по приоритету цены или модели оценки. Мотивированное суждение должно содержать расчеты или аргументы. Мотивированное суждение считается согласованным со специализированным депозитарием, если оно принято к учету без возражений. **- Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний**: Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) – только для ценных бумаг, обращающихся на Московской бирже, в соответствии с Приложением № 3.

		2. Для ценных бумаг, хранение которых осуществляется не через НКО АО НРД **- Облигации иностранного эмитента, в том числе облигации внешних облигационных займов РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств:** Для указанного типа ценных бумаг оценка на 2 уровне не применяется. **- Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний.** Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) – только для ценных бумаг, обращающихся на российских (за исключением Московской биржи) биржах, в соответствии с Приложением № 3.
	3	**1. Для ценных бумаг, хранение которых осуществляется через НКО АО НРД** **- Облигации иностранного эмитента, облигации внешних облигационных займов РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств, иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний:** Для определения справедливой стоимости акций иностранных эмитентов и депозитарных расписок, по которым объявлена редомициляция эмитента (эмитента представляемого актива по депозитарной расписке), либо в связи с предстоящим приобретением ценных бумаг иностранного эмитента и продажей акций российского эмитента или международной компании (в том числе путем размещения акций дополнительного выпуска), начиная со дня, следующего за последним торговым днем, в котором принимались заявки на заключение сделок с акциями иностранного эмитента или депозитарными расписками в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» (далее – Последний торговый день в режиме основных торгов Т+) в отсутствие наблюдаемой цены первого уровня применяется модель CAPM (с учетом особенностей

		установленных в настоящем пункте) до наступления наиболее ранней из дат: a) даты прекращения признания акций иностранного эмитента или депозитарных расписок, но не позднее даты зачисления на счет депо УК Д.У. ПИФ размещенных ценных бумаг (за исключением случая, когда ценные бумаги российского эмитента или международной компании, полученные в связи с редомициляцией эмитента (приобретением ценных бумаг иностранного эмитента и продажей/размещением акций российского эмитента или международной компании), были зачислены на счет депо УК Д.У. ПИФ до даты, с которой стали доступны все коды расчетов при заключении сделок в режиме торгов «Режим основных торгов Т+»); b) даты, с которой доступны все коды расчетов при заключении сделок в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» (в этом случае справедливая стоимость ценных бумаг определяется в соответствии с общим порядком, установленным в Правилах определения СЧА); c) даты прекращения торгов, в случае принятия организатором торговли решения об исключении ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам, и (или) в случае принятия решения о прекращении торгов, а также если торги прекращены в соответствии с правилами проведения листинга организатора торговли без принятия решения о прекращении торгов (модель САРМ в указанных обстоятельствах не применима в целях определения справедливой стоимости оцениваемого актива), если прекращение торгов ценной бумагой не связано с редомициляцией эмитента (эмитента представляемого актива по депозитарной расписке) либо с предстоящим приобретением ценных бумаг иностранного эмитента и продажей акций российского эмитента или международной компании (в том числе путем размещения акций дополнительного выпуска). Бета-коэффициент и Альфа-коэффициент рассчитываются по состоянию на Последний торговый день в режиме основных торгов Т+, рассчитанные значения Бета-коэффициента и Альфа-

		коэффициента фиксируются и применяются в течение всего срока определения справедливой стоимости по модели CAPM. Для расчета Бета-коэффициента используются значения цены закрытия, рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за последние 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+). i=1...N, торговые дни, предшествующие Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+), для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка) используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+). Для расчета Альфа-коэффициента используются те же данные, что были использованы при расчете Бета-коэффициента. При отсутствии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, в какой-либо торговый день в периоде 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+), информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается. При наличии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+), значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.

		Если ценные бумаги российского эмитента или международной компании, полученные в связи с редомициляцией эмитента (приобретением ценных бумаг иностранного эмитента и продажей/размещением акций российского эмитента или международной компании), были зачислены на счет депо УК Д.У. ПИФ до даты, с которой стали доступны все коды расчетов при заключении сделок в режиме торгов «Режим основных торгов Т+», для определения справедливой стоимости полученных ценных бумаг российского эмитента или международной компании применяется модель CAPM, если Управляющей компанией не составлено мотивированное суждение об обратном, и ожидается, что полученные/размещенные акции российского эмитента или международной компании будут допущены к торгам. При необходимости справедливая стоимость акций российского эмитента (или международной компании), рассчитываемая по модели CAPM, корректируется исходя из соотношения количества переданных ценных бумаг иностранного эмитента и количества полученных акций российского эмитента (или международной компании). В случае ограничения организатором торговли допустимых кодов расчетов в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» по сделкам с акциями иностранных эмитентов или депозитарными расписками в связи с предстоящей приостановкой торгов ценными бумагами или в случае принятия организатором торговли решения о приостановке торгов ценными бумагами (за исключением тех случаев, когда приостановка (предстоящая приостановка) торгов ценной бумагой связана с редомициляцией эмитента (эмитента представляемого актива по депозитарной расписке) либо с предстоящим приобретением ценных бумаг иностранного эмитента и продажей акций российского эмитента или международной компании (в том числе путем размещения акций дополнительного выпуска)), модель CAPM не может применяться в целях определения справедливой стоимости с наиболее ранней из дат:

		• с даты, с которой в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» невозможно заключение сделок с соответствующими ценными бумагами; с фактической даты приостановки торгов соответствующими ценными бумагами. Во всех остальных случаях: a) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. b) Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА (стоимости активов) отчета оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате определения стоимости актива. c) В случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998, справедливая стоимость признается равной нулю. **2. Для ценных бумаг, хранение которых осуществляется не через НКО АО НРД** **- Облигации иностранного эмитента, в том числе облигации внешних облигационных займов РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств, иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний:** a) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных

		бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. b) Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА (стоимости активов) отчета оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате определения стоимости актива. c) в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998, справедливая стоимость признается равной нулю.

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

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,		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,

дробление и консолидация, в результате которых изменяется номинал и количество имеющихся ценных бумаг.		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.

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

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг (в том числе замещающих облигаций, оплата которых при их размещении осуществляется облигациями иностранных эмитентов), в отношении которых была заключена сделка по приобретению ценных бумаг с эмитентом или профессиональным участником рынка ценных бумаг, оказывающим эмитенту услуги по размещению ценных бумаг от своего имени, но за счет и по поручению эмитента, либо с любым другим третьим лицом в период с даты начала размещения по дату окончания размещения (далее – ценные бумаги, приобретенные при размещении), с даты приобретения и до даты окончания размещения используется цена размещения с учетом накопленного купонного дохода для облигаций (если начисление купонного дохода предусмотрено в период размещения).

Для облигаций (в том числе замещающих облигаций, оплата которых при их размещении осуществляется облигациями иностранных эмитентов), приобретенных при размещении, с даты, следующей за датой окончания размещения, и до появления цен 1-го уровня или цен 2-го уровня, рассчитанных информационными агентствами (цены Ценового центра НРД; цены, раскрываемые группой компаний Cbonds), но не более 10 рабочих дней с даты окончания размещения, используется цена размещения, скорректированная пропорционально изменению значения безрисковой ставки доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения / оферты типа put (call – для облигаций без установленного срока погашения) ценной бумаги. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются:

− для ценных бумаг, номинированных в российских рублях – ставка кривой бескупонной доходности Московской биржи[1];

− для ценных бумаг, номинированных в американских долларах - ставка, по американским государственным облигациям[2];

− для ценных бумаг, номинированных в евро - ставка, облигациям с рейтингом AAA Еврозоны[3].

Для расчета выбирается соответствующая раскрытая ставка на срок, максимально приближенный к сроку до даты погашения (или до ближайшей даты оферты типа put (call – для облигаций, без установленного срока погашения), предусматривающей погашение, в случае, если она предусмотрена условиями выпуска).

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

$$PV_t = \text{Price} \cdot \frac{(1 + Rf_{t0} * (T - t)/365)}{(1 + Rf_t * (T - t)/365)}$$

PV_t – справедливая цена ценной бумаги на дату оценки

Price – цена размещения ценной бумаги

Rf_{t0} – безрисковая ставка на дату окончания размещения ценной бумаги на срок до погашения / оферты типа put (call – для облигаций без установленного срока погашения)

Rf_t – безрисковая ставка на дату оценки на срок до погашения / оферты типа put (call – для облигаций без установленного срока погашения)

T – дата погашения / оферты типа put (call – для облигаций без установленного срока погашения)

t – дата оценки

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

Указанный выше метод определения справедливой стоимости облигаций используется до появления цен 1-го уровня или цен 2-го уровня, рассчитанных информационными агентствами (цены Ценового центра НРД; цены, раскрываемые группой компаний Cbonds) и применяемых в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА для определения справедливой стоимости ценных бумаг, но не более 10 рабочих дней с даты, следующей за датой окончания размещения. С наиболее ранней из дат:

− дата появления указанных выше цен (1-го – 2-го уровня);

− дата, приходящаяся на 11 рабочий день, следующий за датой окончания размещения.

Справедливая стоимость облигаций определяется в общем порядке в соответствии с Правилами определения СЧА.

Для акций с даты, следующей за датой окончания размещения, и до появления цен 1 уровня, но не более 10 рабочих дней, используется цена размещения без корректировки.

5.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.

---

[1] Источник - https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/archive/

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

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

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.

6. 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:

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

$i_{эф}$ - 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 и счете эскроу, 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 №7. 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:

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

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, на дату изменения исходных данных для расчета ставки дисконтирования, 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 применяются:

• для долларов США ставка по американским государственным облигациям на срок 1 год[2]

• для евро ставка по облигациям с рейтингом ААА на срок 1 год[3]

• 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 в валюте, соответствующей валюте депозита на горизонте 1 год (на максимально близкие сроки к 1 году в случае отсутствия ставки на горизонте 1 год). 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.

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 применяются:

• для долларов США ставка по американским государственным облигациям на срок 1 год[4]

• для евро ставка по облигациям с рейтингом ААА на срок 1 год[5]

• 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 в валюте, соответствующей валюте депозита на горизонте 1 год (на максимально близкие сроки к 1 году, в случае отсутствия ставки на горизонте 1 год). 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.

---

[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.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield

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

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

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

Если валюта депозита отличается от валют, по которым доступна Ставка ЦБ, то по таким депозитам Индикатор и альтернатива Ставки ЦБ определяются на основе мотивированного суждения Управляющей компании по согласованию со специализированным депозитарием. В случае отсутствия данных по государственным ценным бумагам или невозможности определить ставку, основанную на доходностях по государственным ценным бумагам допустимо использовать иные безрисковые ставки/инструменты. 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) Министерство экономического развития Российской Федерации (МЭР) – наиболее актуальный прогноз;

5) 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, предполагающей существенное увеличение или снижение ключевой ставки Банка России Управляющая компания составляет мотивированное суждение с указанием прогнозного значения индикатора.

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:

$$\pm Отклонение * Коэффициент + Рыночная\ ставка.$$

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) Министерство экономического развития Российской Федерации (МЭР)-
наиболее актуальный прогноз.

5) 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 валюте определения СЧА справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте определения СЧА согласно правилам, установленным в п.4 раздела «Общие положения».

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 согласно правилам, установленным в п.4 раздела «Общие положения».

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 валюте определения СЧА, по курсу, установленному согласно правилам, установленным в п.4 раздела «Общие положения», и стоимостью валюты, приведенной к валюте определения СЧА, 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 № 7 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 Управляющей компанией Д.У. 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 Управляющей компании Д.У. Фондом 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 паевых инвестиционных фондов 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.

1.3.3 Если срок выплаты дохода от долевого участия в уставном капитале не установлен, то в соответствии с законодательством срок для выплаты дохода устанавливается в 60 дней со дня принятия решения о распределении прибыли в соответствии с п. 3 ст. 28 Закона № 14-ФЗ.

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 Управляющей компании Д.У. Фондом.

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 Управляющей компании Д.У. Фондом.

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 №7 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 №7, 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[1] 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, на дату изменения исходных данных для расчета ставки дисконтирования, а также на дату изменения условий

[1] 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.

договора. При изменении условий договора пересчету подлежит только денежный поток с даты изменения условий до даты погашения долга в соответствии с условиями договора.

Если по условиям договора погашение задолженности реализуется в несколько траншей с разными сроками, то для определения ставки дисконтирования принимается срок окончательного погашения задолженности по договору.

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 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.

В случае внесения дополнительного вклада или вклада Управляющей компанией Д.У. Фондом (в качестве третьего лица) в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью, срок погашения возникшей дебиторской задолженности определяется как сумма:

• одного календарного месяца со дня:

– принятия решения об утверждении итогов внесения дополнительных вкладов участниками общества в соответствии с п. 1 ст. 19 Закона № 14-ФЗ; либо

– внесения дополнительных вкладов участниками общества или Управляющей компанией Д.У. Фондом (в качестве третьего лица) на основании их заявлений, и

• пяти рабочих дней, следующих за датой окончания указанного выше срока в один календарный месяц.

При определении ставки дисконтирования используется ближайшая к дате определения опубликованная ставка. 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 4 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. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате передачи облигации иностранных эмитентов в оплату замещающих облигаций при их размещении, признается равной справедливой стоимости облигаций иностранных эмитентов, переданных в оплату замещающих облигаций. Справедливая стоимость облигаций иностранных эмитентов, переданных в оплату замещающих облигаций, определяется в общем порядке в соответствии с Правилами определения СЧА, с учетом накопленного купонного дохода на дату определения справедливой стоимости дебиторской задолженности.

В случае возникновения признаков обесценения эмитента замещающих облигаций, справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется посредством применения метода приведенной стоимости будущих денежных потоков к облигациям иностранных эмитентов, переданным в оплату замещающих облигаций, с учетом кредитных рисков эмитента замещающих облигаций (Раздел X).

3.6. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате распределения эмитентом прибыли в виде имущества определяется, исходя из справедливой стоимости ожидаемого имущества в порядке, предусмотренном в Приложении №2 настоящих Правил СЧА.

3.7. Все остальные виды дебиторской задолженности включаются в расчет СЧА согласно Приложению 1 с учетом порядка квалификации операционной дебиторской задолженности, установленного в Приложении №7, 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 исходных данных для расчета ставки дисконтирования, 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[1] 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.

[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 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).

– 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 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 Ставкой 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 VI, Индикатор)

за 30 календарных дней, предшествующих расчету СЧА (включая дату расчета СЧА), плюс спред (далее, до конца раздела VI, 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 применяются:

• для долларов США ставка по американским государственным облигациям на срок 1 год[1]

• для евро ставка по облигациям с рейтингом ААА на срок 1 год[2]

• 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 в валюте, соответствующей валюте займа на горизонте 1 год (на максимально близкие сроки к 1 году, в случае отсутствия ставки на горизонте 1 год).. 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.

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 применяются:

• для долларов США ставка по американским государственным облигациям на срок 1 год

• для евро ставка по облигациям с рейтингом ААА 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 в валюте, соответствующей валюте займа на горизонте 1 год (на максимально близкие сроки к 1 году, в случае отсутствия ставки на горизонте 1 год). 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, 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 в валюте, соответствующей валюте займа. В случае отсутствия данных по государственным ценным бумагам или невозможности определить ставку, основанную на доходностях по государственным ценным бумагам, допустимо использовать иные безрисковые ставки / инструменты. Фактом согласования направленного мотивированного суждения специализированным депозитарием является принятие мотивированного суждения к учету без возражений.

---

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

[2] 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 определяются, исходя из последних доступных 12 значений Ставки ЦБ к дате расчета СЧА, рассчитывается среднеквадратическое отклонение (далее, до конца раздела VI, 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 VI, 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 VI, Интервал).

Интервал определяется по следующей формуле:

$$\pm Отклонение * Коэффициент + Рыночная\ ставка + Дополнительный\ спред$$

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:

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

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, предполагающей 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/);
• Министерство экономического развития Российской Федерации (МЭР)- 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;

-если после начисления задолженности в пределах лимита, установленного Правилами доверительного управления Фондом, в дальнейшем такой лимит превышен из-за снижения СЧА, начисленная задолженность корректируется до значений, установленных лимитом;

- 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 дату 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 СЧА.

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

расходы по расчетно-кассовому обслуживанию банковских счетов (включая валютный контроль);

расходы по оплате услуг организаций по совершению сделок и обслуживанию счетов в таких организациях;

расходы третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария.

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 маржируемых договоров соответствует вариационной марже, указанной в отчете брокера/биржи. Если Управляющей компанией Д.У. ПИФ на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость такого контракта равна нулю.

Для определения справедливой стоимости премиальных (немаржируемых) опционов используется теоретическая (расчетная) цена Московской биржи за последний торговый день на момент окончания торговой сессии на дату определения СЧА.

Если теоретическая (расчетная) цена Московской биржи не может быть использована, так как значение теоретической (расчетной) цены меньше или равно нулю, то справедливая стоимость премиального опциона признается равной нулю.

В случае ее отсутствия для оценки применяется модель ценообразования опционов Блэка-Шоулза, согласно Приложению 9.

IX. Имущественные права из немаржируемых опционных договоров, заключенных вне организованных торгов, и опционных договоров на право заключения договора купли-продажи имущества, а также валютные форвардные и своп-контракты (ВПФИ).

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 разница между ценой исполнения опциона, рассчитанной на дату определения справедливой

стоимости, и справедливой стоимостью базового актива, определяемой в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, признается в качестве:

– производного финансового инструмента, если опционный договор является производным финансовым инструментом в соответствии с законодательством Российской Федерации и нормативными актами Банка России;

– дебиторской задолженности в ином случае.

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 разница между справедливой стоимостью базового актива, определяемой в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, и ценой исполнения опциона, рассчитанной на дату определения справедливой стоимости, признается в качестве:

– обязательства по производному финансовому инструменту, если опционный договор является производным финансовым инструментом в соответствии с законодательством Российской Федерации и нормативными актами Банка России

– кредиторской задолженности в ином случае.

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.

Управляющая компания должна либо составить Мотивированное суждение, либо привлечь оценщика для оценки справедливой стоимости ВПФИ либо отдельных параметров ВПФИ, включая значения цены исполнения, параметров обеспечения переданного, либо полученного, в тех случаях, когда значение параметров ВПФИ неизвестно на дату расчета СЧА и для их оценки требуется применить методы прогнозирования.

Справедливая стоимость базисного актива, который является товаром, порядок оценки справедливой стоимости которого не указан в настоящих Правилах определения СЧА, определяется по котировкам FOB Новороссийского Института конъюнктуры аграрного 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, включая эту дату.

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 аграрного 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 Приложению 1. Оценка такого имущества производится в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА. Одновременно отражается обязательство по оплате этого имущества согласно условиям опциона пут.

В случае наличия оснований полагать, что передача имущества (актива) по договору купли-продажи с учетом одновременно заключенного с ним опционного договора пут приведет к передаче всех рисков и выгод, связанных с имуществом (активом), то признание переданного имущества (актив) должно быть прекращено в соответствии с критериями прекращения признания, установленными Правилами определения СЧА для соответствующего вида имущества (актива), а договор купли-продажи имущества (актива) и опционный договор пут признаются и оцениваются независимо друг от друга в соответствии с Правилами определения СЧА. Управляющая компания в дату одновременного заключения договора купли-продажи имущества (актива) и опционного договора пут составляет Мотивированное суждение о сохранении или же передаче всех рисков и выгод, связанных с переданным имуществом (активом).

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. С даты заключения своп-контракта и до исполнения первой части (платежа по первой части), оцениваются одновременно обе части (как два немаржируемых внебиржевых валютных форвардных контракта). После исполнения первой части (платежа по первой части) своп-контракта оценивается только его вторая часть. Справедливая стоимость внебиржевых немаржируемых валютных форвардных контрактов определяется по следующей формуле:

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

где:

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

FX_{fwd}^t – 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:

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

где:

FX_{fwd}^{t} – расчетная цена контракта, приведенная к дате определения СЧА;

$\mathrm{FX}_{\mathrm{fwd}}$ – 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.

$\mathrm{r_f}$ –ставка дисконтирования, которая равна:

- ставке договора, если она признается рыночной

или

- рыночной ставке.

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

$$\mathrm{r} = \left(\left(\frac{\mathrm{FX}_{\mathrm{fwd}}}{\mathrm{FX}_{\mathrm{spot}}}\right)^{\frac{365}{T}} - 1\right) * 100),$$

где:

r −ставка договора;

$\mathrm{FX}_{\mathrm{_fwd}}$ –цена (курс) исполнения контракта, исходя из условий контракта;

$\mathrm{FX}_{\mathrm{_spot}}$ – 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» расчетный курс (Референсный курс) из подтверждения по сделке.

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:

$$\pm Месячное\ отклонение * Коэффициент + Рыночная\ ставка.$$

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, ВПФИ.

1. Анализу на обесценение подлежат активы, перечисленные в разделах III, V, VI, IX 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 % за отчетный период;

− 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.

Для прав требования из кредитных договоров и договоров займа просрочка исполнения обязательств до 5 рабочих дней может не считаться событием обесценения в отсутствие иных признаков обесценения/дефолта контрагента.

Неисполненные обязательства контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, считаются находящимися в дефолте в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в

т. ч. международных расчетно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург), иностранных банков или иных санкционных действий иностранных государств и (или) регулирующих органов. Дефолт в отношении самого контрагента, в том числе перекрестный дефолт по его иным обязательствам, не возникает. Особенности оценки активов в этом случае указаны в п.3.6.

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 с датой оценки не ранее сроков, определенных в соответствии с п.5 общих положений настоящих Правил, 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 дебиторской задолженности и займов выданных с признаками обесценения возможно применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости по состоянию на дату не ранее возникновения события, ведущего к обесценению. Применение отчета оценщика возможно при составлении мотивированного суждения с аргументами о том, что Управляющей компании с учетом обстоятельств (в том числе, вызванных внешними ограничениями и санкциями) затруднительно применить собственные расчеты для оценки размера обесценения актива. Если отчет оценщика составлен, то в дальнейшем он используется как приоритетный способ оценки до момента выхода актива из обесценения (изменения обстоятельств).

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 в рублях, сроком менее или равным одному году используется значения ставки КБД соответствующие сроку до погашения, равному 0,75 лет. Для депозитов в рублях сроком более одного года используется значение ставки КБД, соответствующее сроку до погашения, равному 3 года;

− В отсутствие возможности определения актуальных значений КБД Московской биржи в связи с отсутствием торгов по ОФЗ 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.

− Для депозитов в долларах США ставка по американским государственным облигациям на срок 1 год.[1]

− Для депозитов в евро ставка по облигациям с рейтингом AAA на срок 1 год. [2]

− Для депозитов в иной валюте в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным ценным бумагам или иные безрисковые ставки/инструменты на горизонте 1 год (на максимально близкие сроки к 1 году, в случае отсутствия ставки на горизонте 1 год), валюта которых соответствует валюте оцениваемого депозита по данным следующих информационных систем:

• Группа компаний Cbonds (https://cbonds.ru/);

• Международная информационная группа «Интерфакс» (https://rudata.info/);

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[3]. 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 в рублях, сроком менее или равным одному году используется значения ставки КБД соответствующие сроку до погашения, равному 0,75 лет;

---

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

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

[1] 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.

– для дебиторской задолженности, займов в рублях, сроком более одного года, используется значение ставки КБД, соответствующие сроку до погашения, равному 3 года.

– в отсутствие возможности определения актуальных значений КБД Московской биржи в связи с отсутствием торгов по ОФЗ 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.

– Для дебиторской задолженности, займов в долларах США ставка по американским государственным облигациям на срок 1 год.[1]

– Для дебиторской задолженности, займов в евро ставка по облигациям с рейтингом AAA на срок 1 год. [2]

- Для дебиторской задолженности, займов в иной валюте в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным ценным бумагам или иные безрисковые ставки/инструменты на горизонте 1 год (на максимально близкие сроки к 1 году, в случае отсутствия ставки на горизонте 1 год), валюта которых соответствует валюте оцениваемых дебиторской задолженности, займов по данным ИС Cbonds или Интерфакс;

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:

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

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, определяемый по следующей Таблице 1 Раздела X:

Таблица 1

Обязательства контрагентов	**Срок**
Обязательства облигациям российских/иностранных эмитентов[3]	7 / 10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностранных эмитентов[4]	25 рабочих дней / 40 рабочих дней
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	90 календарных дней

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

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

[3] 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.

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

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 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 со специализированным депозитарием 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, объявленные, но неполученные дивиденды, 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 с датой оценки, определенной в соответствии с п.5 общих положений настоящих Правил определения СЧА, и 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.

− 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. **Периодичность подготовки мотивированных суждений с определением базовых параметров обесценения депозитов, дебиторской задолженности, займов выданных, ВПФИ:**

- мотивированное суждение с фиксацией события обесценения актива и определением применяемых первоначальных[1] параметров обесценения направляется в специализированный депозитарий при обнаружении информации о наступлении события обесценения или дефолта (за исключением дефолта, возникшего в связи с просрочкой исполнения обязательств в соответствии с Таблицей 1 Раздела X) активов не позднее рабочего дня, следующего за рабочим днем, когда такая информация становится доступной;

- в течение периода нахождения актива в состоянии обесценения мотивированное суждение обновляется и направляется в специализированный депозитарий только в случае изменения первоначальных параметров обесценения, возникающего в результате:

- обновления данных по вероятностям дефолта рейтингового агентства Moody's, размещенных на сайте агентства в составе отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов с применением соответствия уровней рейтингов;
- изменения присвоенного кредитного рейтинга кредитной организации / дебитора / заемщика / поручителя / гаранта или появления признаков более значимого ухудшения ее / его кредитного качества;
- изменения статуса дебитора / заемщика / поручителя / гаранта в Реестре МСП и/или сведений об основном виде деятельности контрагента;
- изменения оценки стоимости залога, произведенной на основании Отчета оценщика;

- мотивированное суждение по активу, находящемуся в обесценении, готовится при наступлении событий, позволяющих вывести актив из процедуры обесценения.

2.9. **Порядок расчета LGD** (используется единый подход для целей расчетов в Правилах определения СЧА)

а) для заемщиков - юридических лиц, имеющих присвоенные рейтинги международных или национальных 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

[1] Первоначальные параметры обесценения – значения PD/LGD, определенные в соответствии с Правилами определения СЧА на момент наступления события, обуславливающего начало применения процедуры обесценения актива

контрагента / эмитента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate[1] (далее – RR, при этом LGD=1-RR) через сопоставление рейтингов в соответствии с Таблицей 1 Приложения 6 Правил; при этом в случае наличия нескольких рейтингов, присвоенных разными национальными 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 «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств» на актуальную дату.

б) для заемщиков – юридических лиц, не имеющих присвоенных рейтингов международных или национальных 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 или если его выручка составляет менее 2 млрд. руб. в год Контрагент (юридическое лицо), не состоящий в реестре МСБ, выручка которого составляет менее 2 млрд. руб. в год, может быть признан не относящимся к категории МСБ по мотивированному суждению управляющей компании, сформированному на основании анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности и качества активов контрагента (юридического лица). В отсутствие мотивированного суждения управляющей компании контрагент (юридическое лицо), не состоящий в реестре МСБ, выручка которого составляет менее 2 млрд. руб. в год, считается относящимся к категории МСБ. В случае, если классификация контрагента по критерию выручки представляется технически затруднительной, то такой контрагент признается не относящимся к МСБ.

г) LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как минимальное значение между значением LGD, определенным в пунктах а)-в) и значением, определенным как максимум между 0 и отношением разности суммы задолженности и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности. Управляющая компания направляет в специализированный депозитарий информацию о ликвидационной стоимости обеспечения, определенной либо на основе отчета оценщика, либо на основе экспертного (мотивированного) суждения.

В случаях, когда значение LGD, определенное в соответствии с п. а)-в) не является справедливым отражением реального финансового положения заемщика, Управляющая компания использует значение LGD, определенное как максимум между 0 и отношением разности суммы задолженности и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности. Решение о неприменении значения LGD по пунктам а)-в) в таком случае оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.

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

2.10. **Порядок оценки обеспечения:**

– Обеспечение по активам с признаками обесценения (кроме дефолта).

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

Если при наличии признаков обесценения 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 стоимость обеспечения равна или превышает размер справедливой стоимости тестируемого актива.

Стоимость обеспечения определяется согласно порядку определения справедливой стоимости, установленной настоящими Правилами определения СЧА в отношении соответствующего типа активов. При этом, если используется отчет оценщика либо экспертное (мотивированное) суждение Управляющей компании, то должна применяться ликвидационная стоимость.

В случае, если оценка активов, служащих предметом обеспечения по займам торгового финансирования, не описана в настоящих Правилах определения СЧА, то такие активы могут оцениваться 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 аграрного рынка ИКАР (ikar.ru)

•Группа компаний Cbonds (https://cbonds.ru/);

•Международная информационная группа «Интерфакс» (https://rudata.info/;

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

•Российские информационные агентства

•Другие доступные источники данных, в том числе на платной основе

Для оценки ликвидационной стоимости залога может применяться отчет оценщика с датой оценки не ранее 6 месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА (стоимость активов).

Обеспечение по активам, контрагент по которым находится в состоянии дефолта.

Обеспечение в виде залога активов, принадлежащих контрагенту, находящемуся в состоянии дефолта, может приниматься к оценке только по отчету Оценщика с учетом возможности и сроков получения залога, т.е. через определение его ликвидационной стоимости. Для оценки залога может применяться отчет оценщика с датой оценки не ранее 6 месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА (стоимость активов).

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 или национальных рейтинговых агентств - на основании данных по вероятностям дефолта (PD) рейтингового агентства Moody's (с учетом соответствия рейтингов, в соответствии с Таблицей 1 Приложения 6), 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 через сопоставление рейтингов в соответствии с Таблицей 1 Приложения 6 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 «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств» на актуальную дату. Кроме того, 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 одного из международных или 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) 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 рейтинговой категории, значение PD по которой больше значения PD для категории Speculative Grade или применять значение PD самой худшей рейтинговой категории по шкале агентства Moody’s.

3.3. В случае отсутствия у контрагента, относящегося к категории МСБ, рейтинга применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении 8. При этом допустимо на основании мотивированного суждения управляющей компании использовать значение вероятности дефолта, равное средней величине между 1 и определенной согласно Приложению 8 вероятностью дефолта, либо иное значение вероятности дефолта с учетом предоставления релевантных, в том числе обобщенных, статистических данных. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ или если его выручка составляет менее 2 млрд. руб. в год. Контрагент (юридическое лицо), не состоящий в реестре МСБ, выручка которого составляет менее 2 млрд. руб. в год, может быть признан не относящимся к категории МСБ по мотивированному суждению управляющей компании, сформированному на основании анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности и качества активов контрагента (юридического лица). В отсутствие мотивированного суждения управляющей компании контрагент (юридическое лицо), не состоящий в реестре МСБ, выручка которого составляет менее 2 млрд. руб. в год, считается относящимся к категории МСБ. 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 год 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**

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

LGD по обязательствам по ценным бумагам контрагентов определяется в соответствии с требованиями подпунктов ниже:

3.6.1. Обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на 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, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда признаются находящимися в состоянии дефолта, LGD по этим обязательствам принимается равным 100%.

3.6.2. 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 произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда оцениваются в общем порядке, установленном настоящими Правилами определения СЧА, при этом с даты наступления дефолта согласно настоящим Правилам определения СЧА LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства будут погашены в определенный срок, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен в соответствии с полученной информацией) на основании мотивированного суждения Управляющей компании.

3.6.3. 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 настоящими Правилами определения СЧА. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п. 1.2., такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании).

4. Особенности в отношении порядка обесценения ВПФИ.

В случае возникновения признаков обесценения контрагента по ВПФИ, за исключением возникновения дефолта, Управляющая компания вправе скорректировать справедливую стоимость ВПФИ на основании Мотивированного суждения. При необходимости Управляющая компания вправе оценить справедливую стоимость ВПФИ с учетом возникшего признака обесценения на основании отчета оценщика, подготовленного в максимально короткие сроки с даты выявления соответствующего признака обесценения.

В случае дефолта контрагента по ВПФИ Управляющая компания обязана скорректировать справедливую стоимость ВПФИ на основании Мотивированного суждения Управляющей компании, либо при необходимости оценить справедливую стоимость ВПФИ на основании отчета оценщика.

В целях мониторинга возникновения признаков обесценения контрагента, дефолта, а также выхода контрагента из состояния обесценения или дефолта применяется перечень признаков и событий, установленных настоящим разделом X.

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 Управляющая компания Д.У. Фондом 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, определяется независимым оценщиком.

XIII. Договор на строительство (создание) объекта недвижимости и договорана 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).

1. **Классификация договоров аренды и определение срока аренды**.

1.1. Классификация договоров аренды.

В целях применения критериев признания и выбора методов оценки договоры аренды классифицируются в качестве:

- краткосрочной аренды;
- аренды, в которой объект аренды имеет низкую стоимость;
- прочих договоров аренды.

Договор аренды, по которому арендатором является УК Д.У. ПИФ, классифицируется в качестве *краткосрочной аренды*, если на дату начала аренды (на дату классификации договора аренды) срок аренды определенный в соответствии с подпунктом 1.2. составляет не более 12 месяцев. Договор аренды, который содержит опцион на покупку объекта аренды, не является краткосрочной арендой.

Договор аренды, по которому арендатором является УК Д.У. ПИФ, классифицируется в качестве *аренды, в которой объект аренды имеет низкую стоимость*, если справедливая стоимость объекта аренды в новом состоянии не превышает 300 000 рублей. Арендатор должен оценивать стоимость объекта аренды на основе стоимости актива, как если бы он был новым, вне зависимости от возраста актива. Объект аренды может иметь низкую стоимость только в том случае, если:

а) арендатор (УК Д.У. ПИФ) может получить выгоду от использования объекта аренды либо в отдельности, либо вместе с другими ресурсами, к которым у арендатора имеется свободный доступ; и

б) объект аренды не находится в сильной зависимости от других активов или в тесной взаимосвязи с ними.

Указанные условия анализируются управляющей компанией и подтверждаются мотивированным суждением.

Справедливая стоимость объекта аренды определяется в соответствии с установленными Правилами определения СЧА методами оценки справедливой стоимости для соответствующих активов.

Если арендатор (УК Д.У. ПИФ) предоставляет актив в субаренду, главный договор аренды не удовлетворяет критериям классификации в качестве аренды актива с низкой стоимостью.

Договор аренды, арендатором по которому является УК Д.У. ПИФ, классифицируется в следующих ситуациях:

А) в случае заключения договора аренды – в наиболее раннюю из дат:

- в дату передачи УК Д.У. ПИФ объекта аренды по акту приема-передачи;
- в дату государственной регистрации договора аренды, если в соответствии с законодательством Российской Федерации договор аренды подлежит государственной регистрации;

Б) в случае приобретения в состав имущества ПИФ недвижимости, находящейся на земельном участке, не принадлежащем продавцу на праве собственности – в дату государственной регистрации права общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев ПИФ на приобретенную недвижимость, если иное не предусмотрено сделкой (договором), на основании которой соответствующая недвижимость была приобретена в состав имущества ПИФ;

В) в случае возникновения (передачи) права аренды по иным основаниям, включая уступку прав по договору аренды – в дату возникновения (передачи) права аренды;

Г) в случае добавления права пользования по действующему договору аренды одним или несколькими объектами аренды за отдельную арендную плату (в этом случае полученное право пользования рассматривается как отдельный договор аренды):

- если договор аренды подлежит государственной регистрации и объект аренды находится в государственной или муниципальной собственности – в наиболее раннюю из дат: в дату вступления в силу соответствующего соглашения (дополнительного соглашения); либо в дату передачи УК Д.У. ПИФ объекта аренды по акту приема-передачи;
- иначе – в дату передачи УК Д.У. ПИФ объекта аренды по акту приема-передачи;

Д) в случаях пролонгации (увеличения) срока аренды по договору краткосрочной аренды:

- в случае внесения изменений в условия договора аренды – в наиболее раннюю из дат: в дату заключения соответствующего соглашения (дополнительного соглашения или иной сделки, изменяющей правоотношения сторон по договору аренды); либо в дату, на которую распространяется действие соответствующего соглашения (дополнительного соглашения или иной сделки, изменяющей правоотношения сторон по договору аренды);
- в случае изменения срока аренды без внесения изменений в условия договора аренды – в дату изменения срока аренды согласно условиям договора.

В том случае если в соответствии с Приложением № 1 *актив в форме права пользования* (право аренды) и (или) *обязательство по аренде* по прочим договорам аренды признаются, то *актив форме права пользования* и (или) *обязательство по аренде* по прочим договорам аренды оцениваются в соответствии с пунктом 3 раздела XVI.

Дебиторская задолженность по авансам по постоянной части аренды (кредиторская задолженность по уплате постоянной части арендной платы) в отношении следующих договоров аренды:

• договоров аренды, которые классифицируются в соответствии с подпунктом 1.1 раздела XVI в качестве *краткосрочной аренды* либо *аренды, объект аренды в которой имеет низкую стоимость*;

• прочих договоров аренды, справедливая стоимость *актива в форме права пользования* (прав аренды) по которым определена оценщиком за вычетом обязательства по аренде (приведенной стоимости будущих арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является Управляющая компания Д.У. Фондом);

• договоров аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество – актив ПИФ, удовлетворяющих одновременно двум условиям:

– земельный участок, на котором расположено недвижимое имущество – актив ПИФ, в частности, его границы, и (или) условия договоров, на основании которых осуществляется использование такого участка, не предполагают, что имущественные права на него могут генерировать самостоятельную экономическую выгоду или быть предметом сделки отдельно от расположенного на нем объекта недвижимости (здания, помещения, строения, сооружения и т. д.); и

– стоимость имущественных прав на такой земельный участок учтена оценщиком в составе справедливой стоимости недвижимого имущества – актива ПИФ, расположенного на таком земельном участке,

оценивается в соответствии с пунктом 2 раздела XVI.

1.2. Определение срока аренды.

Срок аренды определяется исходя из реального срока аренды с учетом возможной пролонгации. Если на дату классификации договора аренды управляющая компания обладает достаточной уверенностью в том, что реальный срок аренды будет превышать 12 месяцев, независимо от даты окончания срока аренды по договору, такой договор аренды не может быть классифицирован в качестве краткосрочной аренды.

В случае если в соответствии с условиями договора аренды невозможно определить предельный срок аренды, а также в случаях, когда реальный срок аренды с учетом возможной пролонгации превышает срок аренды по договору, в целях классификации договора аренды срок аренды устанавливается на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании.

При этом срок не должен превышать срок действия Правил доверительного управления ПИФ.

Срок аренды определенный в соответствии с настоящим подпунктом применяется, в том числе в целях расчета приведенной стоимости в соответствии с пунктом 3 раздела XVI.

Во избежание сомнений, в случае сокращения срока аренды по договору аренды независимо от способа изменения срока аренды, договор аренды не реклассифицируется в краткосрочную аренду.

2. Методика оценки краткосрочной аренды и аренды, в которой базовый актив имеет низкую стоимость.

В целях описания методики оценки справедливой стоимости и критериев признания (прекращения признания) под расчетным периодом понимается период времени, за который фактически вносятся арендные платежи по постоянной части арендной платы в соответствии с условиями договора аренды с периодичностью, предусмотренной условиями соответствующего договора аренды.

Арендный платеж по постоянной части арендной платы (АП) в течение расчетного периода начисляется:

• в каждую дату определения СЧА; и

• в дату возникновения обязательства по уплате постоянной части арендной платы согласно условиям договора аренды,

исходя из расчета:

$$АП_i = P * \frac{t_i - t + 1}{t_к - t + 1} - АП_{i-1},$$

где:

$АП_i$ – арендный платеж по постоянной части арендной платы по состоянию на i-тую дату начисления в текущем расчетном периоде;

$АП_{i-1}$ – арендный платеж по постоянной части арендной платы по состоянию на предыдущую дату начисления в текущем расчетном периоде;

P – сумма арендного платежа по постоянной части арендной платы, определенная исходя из условий соответствующего договора аренды или с помощью метода аппроксимации;

$t_к$ – дата окончания расчетного периода;

$t_н$ – дата начала расчетного периода;

t_i – соответствующая дата начисления арендного платежа по постоянной части арендной платы (АП) в расчетном периоде, при этом если дата начисления приходится на последний рабочий день расчетного периода, то показатель t_i приравнивается дате окончания расчетного периода ($t_к$).

По состоянию на каждую дату начисления арендного платежа по постоянной части арендной платы (АП), а также в каждую из дат:

- дату оплаты (в том числе частичной оплаты) постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период;
- возникновения переплаты постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период по иным основаниям,

определяется сальдо задолженности по уплате постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период по формуле:

$$Задолженность\ за\ расчетный\ период = Оплата - АП,$$

где:

Задолженность за расчетный период – сальдо задолженности по уплате постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период;

Оплата – произведенные платежи (включая авансы) и (или) зачтенные по иным основаниям суммы в счет погашения арендного платежа по постоянной части арендной платы (АП) за соответствующий расчетный период.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по авансам по постоянной части аренды за соответствующий расчетный период или кредиторской задолженности по уплате постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период оценивается в сумме остатка (в абсолютном значении) на текущую дату определения СЧА.

Если сумму арендного платежа по постоянной части арендной платы (Р) невозможно надежно определить исходя из условий договора аренды, в целях определения суммы арендного платежа по постоянной части арендной платы (Р) допустимо применять методы аппроксимации.

3. **Методика оценки прочих договоров аренды.**

В том случае, если в соответствии с Приложением № 1 *актив в форме права пользования* (право аренды) по прочему договору аренды признается, то справедливая стоимость *актива в форме права пользования* по такому договору определяется на основании отчета оценщика в сроки, соответствующие требованиям Федерального закона N 156-ФЗ от 29.11.2001 "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания и п.5 общих положений настоящих Правил определения СЧА. Заданием на оценку может быть предусмотрено в явном виде условие учета либо не учета в составе справедливой стоимости оценки обязательств по аренде (приведенной стоимости будущих арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является УК Д.У. ПИФ).

В том случае, если в соответствии с Приложением № 1 *обязательство по аренде* по прочему договору аренды признается, то справедливая стоимость *обязательства по аренде* по такому договору определяется по формуле:

$$PV = \sum_{n=1}^{N} \frac{P_n}{(1 + r_n)^{D_n/365}} + \sum_{m=1}^{M} LP_m,$$

где:

N – количество непогашенных денежных потоков (арендных платежей) от текущей даты определения СЧА до даты окончания срока аренды, срок погашения которых не наступил по состоянию на текущую дату определения СЧА;

P_n – сумма n-ого денежного потока (арендного платежа), определенная в соответствии с условиями договора аренды или рассчитанная с применением методики прогнозирования денежных потоков;

n – порядковый номер непогашенного денежного потока (арендного платежа), срок погашения которого не наступил на текущую дату определения СЧА, начиная с текущей даты определения СЧА;

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

r_n – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с последним абзацем пункта 3 раздела XVI;

LP_m – сумма остатка m-ого арендного платежа (авансового платежа, если в соответствии с условиями договора аренды платежи оплачиваются авансом), который не погашен на текущую дату определения СЧА и срок оплаты которого истек по состоянию на дату определения СЧА;

M – количество арендных платежей (с учетом авансовых платежей, если в соответствии с условиями договора аренды платежи оплачиваются авансом), которые не погашены на текущую дату определения СЧА и срок погашения которых наступил по состоянию на текущую дату определения СЧА;

m – порядковый номер арендного платежа (авансового платежа, если в соответствии с условиями договора аренды платежи оплачиваются авансом), который не погашен на текущую дату определения СЧА и срок погашения которого наступил по состоянию на текущую дату определения СЧА.

В расчет справедливой стоимости *обязательства по аренде* включаются непогашенные арендные платежи за весь срок аренды, определенный в соответствии с подпунктом 1.2 раздела XVI. В целях расчета справедливой стоимости *обязательства по аренде* датой погашения денежного потока считается дата, соответствующая дате окончания предельного срока, установленного договором аренды для оплаты соответствующего денежного потока.

К арендным платежам относятся:

а) арендные платежи по постоянной части арендной платы;

б) переменные арендные платежи, которые зависят от индекса или ставки;

в) суммы, которые, как ожидается, будут уплачены арендатором по гарантиям ликвидационной стоимости;

г) цена исполнения опциона на покупку, если имеется достаточная уверенность в том, что арендатор исполнит этот опцион (оценивается управляющей компанией и доводится до сведения специализированного депозитария в форме мотивированного суждения).

Если в соответствии с условиями договора аренды величина арендных платежей по постоянной части арендной платы зависит от кадастровой стоимости арендуемого земельного участка, то в целях определения суммы денежных потоков (P_n) не применяются методы прогнозирования арендных платежей. В указанном случае величина (сумма) денежных потоков (P_n) определяется исходя из действующих условий договора аренды на момент расчета.

В дату исполнения обязательства по оплате арендных платежей по договору аренды соответствующий арендный платеж (денежный поток) исключается из расчета справедливой стоимости (*PV*) *обязательства по аренде*.

В качестве ставок дисконтирования используются средневзвешенные процентные ставки (по развернутой шкале), раскрываемые на официальном сайте Банка России по адресу в сети Интернет: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/, по кредитам, предоставленным кредитными организациями (в целом по Российской Федерации) в соответствующей валюте в пользу нефинансовых организаций, за наиболее близкий месяц к дате оценки со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на дату оценки до погашения каждого соответствующего денежного потока по оцениваемому *обязательству по аренде*.

XVII. Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций.

Справедливая стоимость прав участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций определяется на основании отчета оценщика в соответствии с п.5 общих положений настоящих Правил определения СЧА.

XVIII. Имущественное право из договора инвестиционного товарищества.

Справедливая стоимость с даты нотариального удостоверения договора инвестиционного товарищества до даты внесения УК Д.У. Фондом вклада в имущество инвестиционного товарищества составляет 0 (ноль) рублей.

Справедливая стоимость с даты внесения УК Д.У. Фондом вклада в имущество инвестиционного товарищества определяется на основании отчета оценщика в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства в отношении паевых инвестиционных фондов.

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 закрытия с Московской биржи, 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 настоящих Правилах определения СЧА.

2. Цена Банка России (при отсутствии цены на Московской бирже на дату определения СЧА). При этом, в даты, когда учетные цены на драгоценные металлы не устанавливаются, действуют предыдущие значения учетных цен.

3. 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
Модель для определения
справедливой стоимости долевых
ценных бумаг (акций) российских и
иностранных эмитентов

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг (акций) российских и иностранных эмитентов, обращающихся на российских 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 случае принятия организатором торговли решения об исключении ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам, и (или) в случае принятия решения о прекращении торгов, а также если торги прекращены в соответствии с правилами проведения листинга организатора торговли без принятия решения о прекращении торгов (кроме тех случаев, когда исключение ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам, или прекращение торгов ценными бумагами связано с редомициляцией эмитента (эмитента представляемого актива по депозитарной расписке) либо с предстоящим приобретением ценных бумаг иностранного эмитента и продажей акций российского эмитента или международной компании (в том числе путем размещения акций дополнительного выпуска)), модель CAPM в целях определения справедливой стоимости оцениваемого актива не применяется с даты прекращения торгов.

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 CAPM. В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения СЧА.

Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета (округляется аналогичному количеству знаков после запятой, что и котировка 1 уровня).

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

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 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:

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

T_1 –дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Прочие условия:

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета-коэффициента для акций российских эмитентов применяются значения цены закрытия биржи, на которой была определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM, при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне.

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

При отсутствии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается. При наличии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.

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

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

Приложение № 4
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;

• 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;

• ВПФИ и отдельные параметры ВПФИ.

На основании отчета оценщика в Фонде могут оцениваться следующие активы в случае возникновения признаков обесценения:

• Дебиторская задолженность;

• Займы выданные.

Приложение № 5
Перечень наблюдаемых и доступных торговых площадок

• Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС»;
• Публичное акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа»;

Приложение № 6
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/;

• Министерство экономического развития Российской Федерации (МЭР);

• 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, МОЕХ), 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	$S_I = (Y_{RUCBTR3A3YNS} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$
		Baa2	BBB	BBB		
		Baa3	BBB-	BBB-		
AA+(RU), AA(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II	$S_{II} = (Y_{RUCBTRA2A3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$
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	$S_{РГIII} = (Y_{RUCBTR2B3B} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B		

BB(RU)	**ruBB**	**B3**	**B-**	**B-**	**Рейтинговая группа IV**	**SPГIV = (YCBONDS CBI B Group Index - -YRUGBITR3Y)*100**
BB-(RU), B+(RU)	**ruBB-, ruB+**	**Caa1**	**CCC+**	**CCC+**		
B(RU), B-(RU)	**ruB, ruB-**	**Caa2**	**CCC**	**CCC**		
CCC(RU)	**ruCCC**	**Caa3**	**CCC-**	**CCC-**		
CC(RU), C(RU)	**ruCC, ruC**	**Ca-C**	**CC-C**	**CC-C**		
Рейтинг отсутствует						

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 B Group Index	https://cbonds.ru/indexes/Cbonds-CBI-B-Group-Index/

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 № 7
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 дату определения СЧА, 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 фондов	Отсутствие признаков обесценения	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF	Отсутствие признаков обесценения	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

Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи облигаций иностранных эмитентов в оплату замещающих облигаций при их размещении;	Отсутствие признаков обесценения	с даты возникновения до даты погашения квалифицируется в качестве операционной
Дебиторская задолженность по причитающейся премии по ВПФИ.	Отсутствие признаков обесценения	10 календарных дней с даты признания дебиторской задолженности

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 Д.У. 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 Фонду.

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 № 8
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 № 9

Модель Блэка-Шоулза

Справедливая стоимость опциона call определяется следующим образом:

$$C = SN(d_1) - Xe^{-rT}N(d_2), \text{где}$$

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = d1 - \sigma\sqrt{T}$$

$$\sigma = SD * \sqrt{252}$$

Справедливая стоимость опциона Put определяется следующим образом:

$$P = Xe^{-rT}N(-d_2) - SN(-d_1)$$

C – справедливая стоимость опциона call

P – справедливая стоимость опциона put

S – цена закрытия базисного актива по данным Московской биржи на дату определения справедливой стоимости опциона

N()- кумулятивная функция распределения стандартного нормального распределения

X – цена исполнения опциона (страйк)

r – КБД на срок до экспирации опциона на дату расчета справедливой стоимости опциона

T – время до экспирации опциона от даты расчета справедливой стоимости опциона (в годах)

σ – годовая волатильность базового актива

SD – стандартное отклонение дневной доходности базового актива, рассчитанное за предыдущие 252 дня

Акционерное общество «ААА Управление Капиталом» (далее – АО «ААА Управление Капиталом»)/Joint Stock Company AAA Capital Management (Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00657 от 15 сентября 2009 г., Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-12879-001000 от 26.01.2010, выданы ФСФР России, без ограничения срока действия) осуществляет доверительное управление следующим закрытым паевым инвестиционным фондом: ЗПИФ комбинированный «Поллукс», инвестиционные паи которого предназначены для квалифицированных инвесторов: правила доверительного управления согласованы специализированным депозитарием и внесены в реестр паевых инвестиционных фондов Банком России 22.11.2022 г. за № 5194-СД.

АО «ААА Управление Капиталом» напоминает инвесторам, что стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство не гарантирует доходность инвестиций в закрытые паевые инвестиционные фонды. Прежде, чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления закрытыми паевыми инвестиционными фондами.

Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах под управлением АО «ААА Управление Капиталом» и ознакомиться с правилами доверительного управления, а также иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: 119049, Москва, ул. Коровий Вал, д. 7, тел. (495) 980-40-58, или в сети Интернет по адресу https://aaacapital.ru.