«СОГЛАСОВАНО»

«27» августа 2025 г.

Заместитель генерального директора

по основной деятельности

Акционерное общество

«Специализированный депозитарий

«ИНФИНИТУМ»

_____/ Бурганов В.Г.

«УТВЕРЖДЕНО»

Приказ 15-Ф от «27» августа 2025 г.

Генеральный директор

Общества с ограниченной ответственностью

Управляющая компания «ИнвестАрсенал»

_____/Слепцов И.А.

Изменения и дополнения в Правила определения стоимости чистых активов

Закрытого комбинированного паевого инвестиционного фонда «Поллукс»

под Управлением Общества с ограниченной ответственностью

Управляющая компания «ИнвестАрсенал»

Оглавление

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ 6

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ 9

ПОРЯДОК РАСКРЫТИЯ ПРАВИЛ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА 10

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА ПИФ 11

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДАТЫ И ВРЕМЕНИ, ПО СОСТОЯНИЮ НА КОТОРЫЕ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ СТОИМОСТЬ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ПИФ 12

КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ) 13

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ 13

ПОРЯДОК КОНВЕРТАЦИИ СТОИМОСТЕЙ, ВЫРАЖЕННЫХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ, В ДРУГУЮ ВАЛЮТУ 15

ПОРЯДОК УЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ И РАСХОДОВ, СВЯЗАННЫХ С ДОВЕРИТЕЛЬНЫМ УПРАВЛЕНИЕМ ПИФ 16

ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СЧА 16

ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА 16

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ПЕРЕЧЕНЬ АКТИВОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ОЦЕНКЕ ОЦЕНЩИКОМ 18

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ И ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЕ В ТЕЧЕНИЕ ОТЧЕТНОГО ГОДА 18

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. МОДЕЛИ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ 20

ПРИЛОЖЕНИЕ 4. ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК, НА КОТОРЫХ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ ИМЕЕТ ВОЗМОЖНОСТЬ РАСПОРЯЖАТЬСЯ АКТИВОМ (АКТИВАМИ) 43

ПРИЛОЖЕНИЕ 5. МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ 44

ПРИЛОЖЕНИЕ 6. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ С УЧЕТОМ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ 50

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ 50

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ПРИЛОЖЕНИИ 51

РАЗДЕЛ 1. СТАНДАРТНЫЕ АКТИВЫ (БЕЗ ПРИЗНАКОВ ОБЕСЦЕНЕНИЯ) 55

РАЗДЕЛ 2. ОЦЕНКА АКТИВОВ. ОБЕСЦЕНЕНИЕ БЕЗ ДЕФОЛТА. 56
РАЗДЕЛ 3. ОЦЕНКА АКТИВОВ, НАХОДЯЩИХСЯ В СОСТОЯНИИ ДЕФОЛТА. 63
РАЗДЕЛ 4. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ PD ПО ЗАДОЛЖЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ. 69
РАЗДЕЛ 5. РАСЧЕТ LGD 75
РАЗДЕЛ 6. РАСЧЕТ COR. 80
РАЗДЕЛ 7. МЕТОД УЧЕТА КРЕДИТНЫХ РИСКОВ ПУТЕМ ОЦЕНКИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ПО ОТЧЕТУ ОЦЕНЩИКА ПО СОСТОЯНИЮ НА ДАТУ НЕ РАНЕЕ ВОЗНИКНОВЕНИЯ СОБЫТИЯ, ВЕДУЩЕГО К ОБЕСЦЕНЕНИЮ. 81
СПИСОК ИСТОЧНИКОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ДЛЯ ОЦЕНКИ КРЕДИТНОГО РИСКА. 82
СПИСОК БАНКОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ДЛЯ УЧЕТА СТРАХОВКИ ПРИ РАСЧЕТЕ LGD 84
ОПРЕДЕЛЕНИЕ СООТВЕТСТВИЯ УРОВНЮ РЕЙТИНГА ЧЕРЕЗ КРЕДИТНЫЙ СПРЕД ОБЛИГАЦИЙ 85
ВЕРОЯТНОСТИ ДЕФОЛТА ДЛЯ ОРГАНИЗАЦИЙ МСБ 87
ТАБЛИЦА 1. СООТВЕТСТВИЕ ШКАЛ РЕЙТИНГОВ РАЗЛИЧНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ. 88
ПРИЛОЖЕНИЕ 7. ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ 89
ПРИЛОЖЕНИЕ 8. КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ 91
ПРИЛОЖЕНИЕ 9. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА СЧЕТАХ, В ТОМ ЧИСЛЕ ВАЛЮТНЫХ СЧЕТАХ, СЧЕТАХ ЭСКРОУ, ОТКРЫТЫХ НА УПРАВЛЯЮЩУЮ КОМПАНИЮ Д.У. ПИФ, А ТАКЖЕ ТРАНЗИТНЫХ СЧЕТАХ, ОТКРЫТЫХ НА УПРАВЛЯЮЩУЮ КОМПАНИЮ 96
ПРИЛОЖЕНИЕ 10. ДЕПОЗИТЫ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ 97
ПРИЛОЖЕНИЕ 11. ЦЕННЫЕ БУМАГИ 98
ПРИЛОЖЕНИЕ 12. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ (КУПОННОМУ) ДОХОДУ, ЧАСТИЧНОМУ / ПОЛНОМУ ПОГАШЕНИЮ ЭМИТЕНТОМ ОСНОВНОГО ДОЛГА ПО ДОЛГОВЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ 100
ПРИЛОЖЕНИЕ 13. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ ДОХОДУ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ НА СЧЕТАХ 102
ПРИЛОЖЕНИЕ 14. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ ПО АКЦИЯМ, ДОХОДА ПО ДЕПОЗИТАРНЫМ РАСПИСКАМ 104
ПРИЛОЖЕНИЕ 15. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДОХОДАМ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ РОССИЙСКИХ ПИФ И ПАЕВ (АКЦИЙ) ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, ПАИ КОТОРЫХ ВХОДЯТ В СОСТАВ ИМУЩЕСТВА ПИФ, ПО ДОХОДАМ ОТ ДОЛЕВОГО УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ 106

ПРИЛОЖЕНИЕ 16. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ, НАХОДЯЩИМСЯ У ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ И В НКО НКЦ (АО) 108

ПРИЛОЖЕНИЕ 17. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА СТАНДАРТНЫХ УСЛОВИЯХ Т+ (ПРИ НЕСОВПАДЕНИИ ДАТЫ ПОСТАВКИ ЦЕННЫХ БУМАГ, ОПРЕДЕЛЕННОЙ УСЛОВИЯМИ ДОГОВОРА С ДАТОЙ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ПО ПОКУПКЕ/ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ) 109

ПРИЛОЖЕНИЕ 18. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ВАЛЮТОЙ, ДРАГОЦЕННЫМИ МЕТАЛЛАМИ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА СТАНДАРТНЫХ УСЛОВИЯХ Т+ (ПРИ НЕСОВПАДЕНИИ ДАТЫ ПОСТАВКИ ВАЛЮТЫ, ОПРЕДЕЛЕННОЙ УСЛОВИЯМИ ДОГОВОРА С ДАТОЙ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ПО ПОКУПКЕ/ПРОДАЖЕ ВАЛЮТЫ) 111

ПРИЛОЖЕНИЕ 19. ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ 112

ПРИЛОЖЕНИЕ 20. НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО 119

ПРИЛОЖЕНИЕ 21. ПРАВА АРЕНДЫ НА НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО (ПОЛУЧЕННЫЕ) . 120

ПРИЛОЖЕНИЕ 22. ДОГОВОР УЧАСТИЯ В ДОЛЕВОМ СТРОИТЕЛЬСТВЕ ОБЪЕКТОВ НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДОГОВОР 121

ПРИЛОЖЕНИЕ 23. ДОГОВОР НА СТРОИТЕЛЬСТВО (СОЗДАНИЕ) ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОСТИ И ДОГОВОРА НА РЕКОНСТРУКЦИЮ 123

ПРИЛОЖЕНИЕ 24. ДЕНЕЖНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ПО КРЕДИТНЫМ ДОГОВОРАМ (В Т.Ч. УДОСТОВЕРЕННЫЕ ЗАКЛАДНЫМИ) И ДОГОВОРАМ ЗАЙМА, ПО КОТОРЫМ ПИФ ЯВЛЯЕТСЯ ЗАИМОДАВЦЕМ 124

ПРИЛОЖЕНИЕ 25. ДЕНЕЖНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ИЗ КРЕДИТНЫХ ДОГОВОРОВ И ДОГОВОРОВ ЗАЙМА, ПО КОТОРЫМ ПИФ ЯВЛЯЕТСЯ ЗАЁМЩИКОМ 126

ПРИЛОЖЕНИЕ 26. ДОЛИ В УСТАВНЫХ КАПИТАЛАХ ОБЩЕСТВ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ 128

ПРИЛОЖЕНИЕ 27. ПРОЕКТНАЯ ДОКУМЕНТАЦИЯ ДЛЯ СТРОИТЕЛЬСТВА ИЛИ РЕКОНСТРУКЦИИ ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОСТИ 130

ПРИЛОЖЕНИЕ 28. ДОГОВОР РЕПО 131

ПРИЛОЖЕНИЕ 29. ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ 133

ПРИЛОЖЕНИЕ 30. КЛИРИНГОВЫЕ СЕРТИФИКАТЫ УЧАСТИЯ (КСУ) 136

ПРИЛОЖЕНИЕ 31. МОДЕЛЬ ОЦЕНКИ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, НОМИНИРОВАННЫХ В РУБЛЯХ 137

1. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ 137

2. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ 139

ПРИЛОЖЕНИЕ 32. КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ ПО ДОЛЕВЫМ АКТИВАМ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ 165

ПРИЛОЖЕНИЕ 33. ВЕКСЕЛЬ, ПРИОБРЕТЕННЫЙ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ Д.У. ПИФ 168

ПРИЛОЖЕНИЕ 34. ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ И ТРЕБОВАНИЯ К КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ВЫПЛАТИТЬ ДЕНЕЖНЫЙ ЭКВИВАЛЕНТ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ ... 169

ПРИЛОЖЕНИЕ 35. ПРАВА УЧАСТИЯ В УСТАВНЫХ КАПИТАЛАХ ИНОСТРАННЫХ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ 171

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

ПИФ – паевой инвестиционный фонд, указанный в настоящих правилах определения стоимости чистых активов.

Управляющая компания - организация, созданная в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющая лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Управляющая компания действует на основании правил доверительного управления ПИФ.

Инвестиционный пай – именная ценная бумага, удостоверяющая долю владельца пая в праве собственности на имущество, составляющее ПИФ, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления ПИФ, право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления ПИФ со всеми владельцами инвестиционных паев этого ПИФ (прекращении ПИФ).

Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом (Правила ДУ ПИФ) – условия договора доверительного управления ПИФ, определяемые Управляющей компанией в стандартных формах, соответствующие типовым правилам доверительного управления ПИФ, утвержденным Банком России. Правила ДУ ПИФ, и изменения и дополнения в них подлежат регистрации Банком России.

Стоимость чистых активов (СЧА) – величина, определяемая в соответствии с законодательством Российской Федерации, как разница между стоимостью активов ПИФ (далее – активы) и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения СЧА ПИФ.

Правила определения СЧА – настоящий локальный акт управляющей компании ПИФ, устанавливающий порядок и сроки определения СЧА, в том числе порядок расчета среднегодовой СЧА ПИФ, определения расчетной стоимости инвестиционных паев ПИФ, порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев. Справедливая стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется с учетом алгоритмов оценки, предусмотренных в настоящих Правилах определения СЧА.

Среднегодовая СЧА ПИФ (или СГСЧА) – среднегодовая стоимость чистых активов ПИФ, которая определяется на любой день в порядке, установленном настоящими Правилами определения СЧА.

МСФО - международные стандарты финансовой отчетности. Определение справедливой стоимости активов и величины обязательств производится 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 Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У, включая иные МСФО, применяемые в соответствии с действующим законодательством в отношении паевых инвестиционных фондов.

Справедливая стоимость — это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА, к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников, и на которой управляющая компания имеет возможность распоряжаться активом (активами). Указанные биржевые площадки приведены в приложении 4.

Активный рынок – рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе.

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

Кредитный риск – риск возникновения потерь (убытков) вследствие неисполнения контрагентом обязательств, включая неоплату контрагентом основного долга и/или процентов, причитающихся в установленный договором срок, а также в результате изменения оценки кредитоспособности (кредитного риска) контрагента (эмитента).

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

Уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – МСФО 13), введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации".

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

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

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

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах определения СЧА.

Допустимые сроки просрочки, установленные для операционной дебиторской задолженности, не должны приводить к признанию безнадежной к получению задолженности, а также к обесценению задолженности. Такая задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности. Установленные сроки просрочки и исполнения обязательств не должны превышать рекомендуемых сроков в настоящих Правилах определения СЧА, если иное не подтверждено внутренней статистикой управляющей компании.

Экспертное (мотивированное) суждение – это документально оформленное профессиональное суждение Управляющей компании, содержащее обоснованные расчеты и выводы об оценке справедливой стоимости активов, о величинах, используемых в расчете справедливой стоимости, о выявленных основаниях признания/прекращения признания активов/обязательств, о выявленных признаках возникновения кредитных рисков и прочих обстоятельствах, которые влияют на оценку справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13. Применение такого суждения допустимо в случаях, установленных настоящими Правилами определения СЧА, а так же в иных исключительных случаях, когда текущие методы определения справедливой стоимости актива (обязательства) с учетом нестандартных внешних обстоятельств приводят к искажению справедливой стоимости, а применение мотивированного суждения обеспечивает надежное определение справедливой стоимости соответствии с МСФО 13 и требованиям законодательства Российской Федерации.

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила определения СЧА Закрытого комбинированного паевого инвестиционного фонда «Поллукс» (далее – ПИФ) под управлением Общества с ограниченной ответственностью Управляющая компания (далее – Управляющая компания) разработаны в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах"), в соответствии с Указанием Центрального Банка

Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее – Указание № 3758-У), и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

Настоящие Правила определения СЧА начинают применяться с даты вступления в силу изменений и дополнений в Правила доверительного управления Фондом, связанных с передачей (переходом) прав и обязанностей управляющей компании Фонда от Акционерного общества «ААА Управление Капиталом» (ОГРН 1047796382920) к Обществу с ограниченной ответственностью Управляющая компания «ИнвестАрсенал» (ОГРН 11247700147067).

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.

ПОРЯДОК РАСКРЫТИЯ ПРАВИЛ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА

Настоящие Правила и изменения и дополнения в Правила определения СЧА раскрываются Управляющей компанией на сайте в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" (https://investarsenal.ru/).

Правила определения стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов раскрываются управляющей компанией на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" (https://investarsenal.ru/) не позднее дня начала срока формирования паевого инвестиционного фонда.

Изменения и дополнения, вносимые в Правила определения стоимости чистых активов раскрываются управляющей компанией на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" (https://investarsenal.ru/) не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил определения стоимости чистых активов, с внесенными изменениями и дополнениями.

На сайте Управляющей компании в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" (https://investarsenal.ru/) должны быть доступны Правила определения СЧА, действующие в течение трех последних календарных лет, и все изменения и

дополнения, внесенные в Правила определения СЧА за три последних календарных года.

Во всем остальном, что не прописано в настоящих Правилах, управляющая компания руководствуется действующим законодательством Российской Федерации, и иными нормативными актами Банка России (в т.ч. приказами и иными локальными нормативными документами).

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА ПИФ

СЧА ПИФ определяется по состоянию на 23:59:59 даты, за которую рассчитывается СЧА, с учетом данных, раскрытых на указанную дату в доступных для управляющей компании источниках, вне зависимости от часового пояса.
СЧА определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение СЧА.
СЧА определяется в соответствии с настоящими Правилами как разница между стоимостью активов и обязательств на момент определения СЧА.

СЧА ПИФ определяется (дата определения СЧА):

- на дату завершения (окончания) формирования ПИФ;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения ПИФ – на дату возникновения основания его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования СЧА ПИФ определяется в порядке:

- ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ;
- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение инвестиционных паев, выдаваемых при досрочном погашении инвестиционных паев;
- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев;
- на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении.

Среднегодовая СЧА ПИФ (СГСЧА) на любой день определяется в следующем порядке:

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

В целях определения СГСЧА под датой, за которую определяется СЧА ПИФ, понимается каждая дата определения СЧА ПИФ, указанная в настоящих Правилах определения СЧА.

СЧА ПИФ, в том числе среднегодовая СЧА ПИФ, а также расчетная стоимость инвестиционного пая ПИФ определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА. В случае если в Правилах ДУ ПИФ не указана валюта, в которой определяются СЧА, в том числе СГСЧА, или расчетная стоимость инвестиционного пая ПИФ, то указанные стоимости определяются в рублях.

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДАТЫ И ВРЕМЕНИ, ПО СОСТОЯНИЮ НА КОТОРЫЕ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ СТОИМОСТЬ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ПИФ

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятыми в соответствии с ним нормативными актами, требованиями Указания № 3758-У и настоящими Правилами определения СЧА. Справедливая стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется в соответствии настоящими Правилами, если иной порядок определения справедливой стоимости не определен Правилами доверительного управления.

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, не может быть определена ранее даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев, за исключением случаев определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, на основании отчета оценщика.

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, на основании отчета оценщика, не может быть ранее трех месяцев до даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев ПИФ.

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется по состоянию на 23:59:59 на дату передачи имущества в оплату инвестиционных паев ПИФ.

КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)

Активы (обязательства) принимаются к расчету СЧА в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации.

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в составе активов (обязательств) ПИФ представлены в соответствующих Приложениях настоящих Правил определения СЧА.

Критерии признания / прекращения признания и методы определения стоимости конкретных активов действуют (подлежат применению) только при соблюдении одного из двух условий:

1) актив предусмотрен инвестиционной декларацией Фонда

2) актив включен в состав имущества Фонда

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Активы и обязательства ПИФ оцениваются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13.

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

При определении СЧА (стоимости активов) ПИФ стоимость актива определяется на основании отчета оценщика с датой оценки стоимости не ранее **одного года** до даты, по состоянию на которую определяется СЧА (стоимость активов) за исключением случаев, когда такая стоимость актива паевого инвестиционного фонда используется для определения расчетной стоимости инвестиционного пая паевого инвестиционного фонда 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 паевого инвестиционного фонда 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.

В случае, если Управляющей компании стало известно о фактах, которые могли существенно повлиять на изменение справедливой стоимости актива Фонда, Управляющая компания формирует экспертное (мотивированное) суждение в отношении изменения справедливой стоимости данного актива, и в случае необходимости производит оценку актива оценщиком не позднее 10 (десяти) рабочих дней с даты формирования экспертного суждения.

Методики определения справедливой стоимости конкретных активов и обязательств представлены в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА.

ПОРЯДОК КОНВЕРТАЦИИ СТОИМОСТЕЙ, ВЫРАЖЕННЫХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ, В ДРУГУЮ ВАЛЮТУ

Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет СЧА в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, по курсу Центрального Банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

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 спот курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD), установленного Intercontinental Exchange (ICE) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)), согласно данным международной информационной группы «Интерфакс».

ПОРЯДОК УЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ И РАСХОДОВ, СВЯЗАННЫХ С ДОВЕРИТЕЛЬНЫМ УПРАВЛЕНИЕМ ПИФ

Порядок признания, прекращения признания и определения справедливой стоимости вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, указан в Приложении 8.

ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СЧА

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

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

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

ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА

В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива (обязательства) в размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а так же в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства) Специализированный депозитарий и Управляющая компания

производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. Исправления в учет ПИФ для осуществления пересчета СЧА вносятся датами, в которых были допущены отклонения справедливой стоимости и стоимости чистых активов ПИФ. Управляющая компания в случае выявления ущерба владельцам инвестиционных паев в соответствии с Правилами ДУ ПИФ и нормативными правовыми актами Российской Федерации осуществляет возмещение в срок не более 7 календарных дней с даты завершения пересчета всех значений СЧА, в которых были выявлены отклонения, и отражения суммы задолженности Управляющей компании в учете ПИФ.

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

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. **ПЕРЕЧЕНЬ АКТИВОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ОЦЕНКЕ ОЦЕНЩИКОМ**

На основании отчета оценщика в ПИФ оцениваются следующие активы:

Описание
Ценные бумаги, по которым в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА отсутствуют иные способы оценки
Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью
Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций
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
Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости
Простые векселя, если ПИФ - векселедержатель (только при отсутствии иных способов оценки)
Права аренды недвижимого имущества и на иные активы в форме права пользования
Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости
Денежные требования по кредитным договорам (в т.ч. удостоверенные закладными) и договорам займа (включая займы выданные), в случае наличия признаков обесценения
Товары, являющиеся базовым активом опционных договоров
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

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. **ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ И ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЕ В ТЕЧЕНИЕ ОТЧЕТНОГО ГОДА**

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику ПИФ и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев

инвестиционных паев ПИФ (далее – резерв на выплату вознаграждения) **не формируется** и не включается в состав обязательств при определении стоимости чистых активов ПИФ.

Резерв на выплату вознаграждения, размер которого зависит от результатов инвестирования, **не формируется** и не включается в состав обязательств ПИФ.

Иные резервы **не формируются** и не включаются в состав обязательств ПИФ.

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. **МОДЕЛИ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ**

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг используются исходные данные уровня 1, 2 и 3. При этом наибольший приоритет отдается ценовым котировкам (некорректируемым) активных рынков (исходные данные Уровня 1) и наименьший приоритет - ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные Уровня 3).

Выбор уместных методов и моделей определения справедливой стоимости ценных бумаг и источников исходных данных, необходимых для определения справедливой стоимости, зависит от действующих ограничений на распоряжение ценными бумагами на соответствующих рынках. Стоимость ценных бумаг одного вида или одного и того же выпуска надлежит определять с использованием отличающихся (разных) методов определения стоимости и источников данных, которые наиболее уместны в данных обстоятельствах, с учетом критериев, отражающих способность распоряжаться ценными бумагами. К таким критериям могут относиться, в том числе место хранения ценной бумаги; действующие ограничительные меры, введенные в отношении владельца ценных бумаг (иного лица, осуществляющего права по ценным бумагам) либо иного лица (организации), в котором (которой) учитываются права владельца ценных бумаг, составляющих имущество ПИФ; доступность бирж и (или) торговых площадок для брокеров, с которыми заключены УК Д.У. ПИФ соответствующие договоры (соглашения).

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, приведенной в Приложении 4, и на этой бирже управляющая компания имеет возможность распоряжаться ценной бумагой, в том числе с участием брокера;
- наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости при наличии ненулевого объема торгов на дату определения СЧА (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках, предшествующего неторговому);

- 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 (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка (дату определения СЧА), если объем сделок определен в иностранной валюте).

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 отсутствии критерия о количестве сделок хотя бы на одном доступном наблюдаемом рынке для определения активного рынка применяется только критерий совокупного объема сделок за последние 10 торговых дней, который должен превышать 3 000 000 рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка (дату определения СЧА), если объем сделок определен в иностранной валюте).

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

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

причинам, не зависящим от управляющей компании, безотносительно типа паевого инвестиционного фонда и независимо от фактического проведения процедур по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев в момент возникновения обязанности по приостановлению.

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг в целях настоящих правил **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 облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации и ценных бумаг международных компаний)	Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.
Для ценных бумаг иностранных эмитентов, в том числе для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг международных компаний, допущенных к торгам на организованных торговых площадках	Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.
Для ценных бумаг иностранных эмитентов, облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, не допущенных к торгам на биржевых площадках, доступных Управляющей компании	Внебиржевой рынок.

ПОРЯДОК ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценные бумаги российских эмитентов за исключением ценных бумаг международных компаний	**1. Метод оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (определение цены на основании исходных данных 1-го уровня)** Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату; b) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю. Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 30 (Тридцать торговых) дней, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок по режимам торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте основным считается режим торгов с расчетами в валюте с наибольшим количеством сделок за данный период. В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены на ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критериям выбора основного рынка в порядке уменьшения. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

	Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.
	2. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный биржевой рынок, но имеются иные прямо или косвенно наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 2-го уровня) **2.1.** Справедливая стоимость акций **российских эмитентов** определяется на основании следующих моделей и методов: 2.1.1. Справедливая стоимость **акций российских эмитентов, обращающихся на российских и (или) иностранных фондовых биржах,** определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (**модель CAPM**). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее используются модели оценки, основанные на применении исходных данных 3-го уровня). 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 CAPM в целях определения справедливой стоимости оцениваемого актива не применяется с даты прекращения торгов. Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики доходности за определенный промежуток времени анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (IMOEX). Формула расчета **справедливой стоимости** на дату расчета: $$P_1 = P_0 \times (1 + E(R)),$$ где:

P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости, округляется до 7 знака после запятой;

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

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

Формула расчета **ожидаемой доходности** модели CAPM:

$$E(R) = R'_f + \beta\,(R_m - R'_f),$$

где:

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

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

где:

R_f - безрисковая ставка доходности на дату определения справедливой стоимости;

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

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

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

a)методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;
b)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).

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

$$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1,$$

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.

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 46 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;

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

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

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \qquad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$

где:

R_a - доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i;

Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива;

R_m - доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i;

Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора;

$i = 1 \dots 45$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне.

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

Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 46 торговых дней,

	предшествующие дате определения справедливой стоимости. 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 46 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 46 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному. Показатели R_a, R_m рассчитываются без промежуточных округлений. С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относятся следующие значения: а) цена закрытия; б) значение рыночного индикатора. 2.1.2. Справедливая стоимость **акций российских эмитентов в случае приобретения в период размещения** с даты приобретения и до появления цен 1 уровня, но не более 10 рабочих дней с даты, следующей за датой окончания размещения, допустимо использовать цену размещения без корректировки. В отсутствии цен 1-го уровня свыше указанного срока применяется оценка на основании исходных данных 3-го уровня. Управляющая компания по своему усмотрению может перейти на оценку с использованием исходных данных 3-го уровня до истечения указанного срока, обосновав свое решение мотивированным суждением. **2.2.** Справедливая стоимость **облигаций российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации):** 2.2.1 Определяется с использованием указанного ниже приоритета цен с учетом

наличия доступа к указанным ценам, а также релевантности исходных данных и методик расчета, применяемых при расчете указанных цен поставщиками с учетом ограничений на распоряжение ценными бумагами. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

2.2.1.1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам, утвержденным 01.12.2017 и позднее, определенная по методу 1 или методу 2 (по убыванию) (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center).

В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов, на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.

2.2.1.2. Цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 31 (модель оценки использует исходные данные 2-го уровня в случае отнесения облигации к рейтинговой группе I, II или III)

При отсутствии цен, указанным в настоящем пункте на дату определения СЧА по иным причинам, справедливая стоимость определяется с учетом исходных данных 3-го уровня.

2.2.2. Для определения справедливой стоимости **облигаций российских эмитентов, приобретенных при размещении** (в том числе замещающих облигаций, оплата которых при их размещении осуществляется еврооблигациями (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)), 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 (для долговых ценных бумаг – цена размещения с учетом накопленного купонного дохода, если начисление купонного дохода за период размещения предусмотрено условиями размещения или иным документом). Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, приобретенных при размещении, с даты, следующей за датой окончания размещения, и до появления цен 1-го уровня или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня (за исключением цены, определяемой по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 31, и справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика), применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА, 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) ценной бумаги. В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются: 1) Для ценных бумаг, номинированных в российских рублях – ставка кривой бескупонной доходности Московской биржи[1] 2) Для ценных бумаг, номинированных в американских долларах - ставка, по американским государственным облигациям[2] 3) Для ценных бумаг, номинированных в евро - ставка, облигациям с рейтингом ААА Еврозоны[3] Для расчета выбирается соответствующая раскрытая ставка на срок, максимально приближенный к сроку до даты погашения (или до ближайшей даты оферты, предусматривающей погашение, в случае если она предусмотрена условиями выпуска). Расчет пропорциональной корректировки цены размещения на изменение значения

[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

безрисковой ставки доходности страны риска определяется следующим образом:

$$\mathrm{PV_t} = \mathrm{Price} \cdot \frac{(1 + \mathrm{Rf_{t0}} * (T - t_0)/365)}{(1 + \mathrm{Rf_t} * (T - t)/365)}$$

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)

Rf_t – безрисковая ставка на дату оценки на срок до погашения (оферты)
T – дата погашения (оферты)
t – дата оценки
t_0 – дата окончания размещения ценной бумаги.

Полученная справедливая цена долговой ценной бумаги с учетом корректировки (PV_t) округляется до двух знаков после запятой.
Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

С наиболее ранней из дат:
- дата появления цен 1-го уровня или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня (за исключением цены, определяемой по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 31, и справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика), применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА
- дата, приходящаяся на 11 рабочий день, следующий за датой окончания размещения,

справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА.

2.3. Справедливая стоимость **инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, а также ипотечных сертификатов участия** определяется исходя из расчетной стоимости инвестиционного пая (ипотечного

	сертификата участия), рассчитанного в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА и раскрытого (предоставленного владельцам инвестиционных паев) управляющей компанией ПИФ (ипотечного покрытия). В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости инвестиционного пая (сертификата участия), применяется оценка на основании исходных данных 3-го уровня. В случае приобретения инвестиционных паев при формировании паевого инвестиционного фонда с даты выдачи инвестиционных паев до даты завершения (окончания) формирования, справедливая стоимость инвестиционного пая определяется исходя из суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается один инвестиционный пай при формировании. **2.4.** Справедливая стоимость **депозитарной расписки,** представляемый актив по которой торгуется на доступных наблюдаемых рынках (см. Приложение 4), определяется на основании справедливой цены представляемой ценной бумаги (базового актива), определенной на 1-м уровне в соответствии с настоящим Приложением с учетом количества ценных бумаг, права на которые подтверждает одна депозитарная расписка. Для депозитарных расписок, представляемый актив по которым не торгуется на доступных наблюдаемых рынках (см. Приложение 4), справедливая стоимость депозитарной расписки определяется по модели CAPM в порядке, установленном для оценки акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок.
	3. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых отсутствуют наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 3-го уровня) **3.1.** Справедливая стоимость **акций российских эмитентов** определяется на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ **3.2.** Справедливая стоимость **облигаций российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации)** Определяется с использованием указанного ниже приоритета цен с учетом наличия доступа к указанным ценам, а также релевантности исходных данных и методик расчета,

	применяемых при расчете указанных цен поставщиками с учетом ограничений на распоряжение ценными бумагами. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. 3.2.1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД, определенная по методу 3 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center) В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов, на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день. 3.2.2. Цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 31 (модель оценки использует исходные данные 3-го уровня в случае отнесения облигации к IV рейтинговой группе) 3.2.3. Справедливая стоимость, определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ. В том случае, если стоимость согласно отчету об оценке определена без учета накопленного купонного дохода, то для целей расчета СЧА к стоимости, определенной на основании такого отчета об оценке, прибавляется накопленный купонный доход по состоянию на дату определения СЧА. **3.3.** Справедливая стоимость **инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, а также ипотечных сертификатов участия** определяется на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ **3.4.** Справедливая стоимость **депозитарной расписки** определяется на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ **3.5.** Справедливая стоимость **депозитного сертификата** определяется с использованием метода определения справедливой стоимости денежных средств во вкладах (Приложение 10).

	В общем случае для всех ценных бумаг использование отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 6.
Ценные бумаги иностранных эмитентов, в том числе: • **долевые ценные бумаги;** • **долговые ценные бумаги иностранных государств;** • **еврооблигации иностранных эмитентов;** • **ценные бумаги международных финансовых организаций** **Ценные бумаги международных компаний** **Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации (ГОВОЗ РФ)**	**1. Метод оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (определение цены на основании исходных данных 1-го уровня)** Условия и порядок определения справедливой цены 1 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению. **Особенности выбора цены, если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте:** Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 30 (Тридцать торговых) дней, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок по режимам торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте основным считается режим торгов с расчетами в валюте с наибольшим количеством сделок за данный период. В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены на ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критериям выбора основного рынка в порядке уменьшения. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. Если на дату определения справедливой стоимости отсутствуют цены основного рынка, для

	определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения справедливой стоимости допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи. **2. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный биржевой рынок, но имеются иные прямо или косвенно наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 2-го уровня)** Условия и порядок определения справедливой цены 2 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. Используемая для оценки акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок модель CAPM аналогична модели для российских акций, с учетом некоторых особенностей применения: • В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, а также акций международных компаний используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости данной ценной бумаги на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM. • По депозитарным распискам используется рыночный индекс (бенчмарк) в отношении базовых активов. При этом выбирается индекс (бенчмарк) той биржевой площадки, в стране которой ведется основная деятельность эмитента представляемого актива депозитарной расписки. • Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяются ставки, указанные в Приложении 6. При этом для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам в валюте, соответствующей валюте исходной котировки 1 уровня

	оцениваемой акции (пая). Для депозитарных расписок в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует стране, в которой ведется основная деятельность эмитента представляемого актива депозитарной расписки. В случае несоответствия валюты ставки безрисковой доходности валюте исходной котировки 1 уровня, используется безрисковая ставка в валюте, соответствующей валюте исходной котировки 1 уровня. Если в Приложении 6 не указана ставка в необходимой для расчета валюте, то такая ставка определяется с учетом условий настоящего абзаца на основании мотивированного суждения управляющей компании. • В целях расчета Бета коэффициента для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок применяются значения Цены закрытия биржи (при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне), на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM • Для депозитарных расписок в качестве показателя P_0 используется цена закрытия самой депозитарной расписки. **3. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых отсутствуют наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 3-го уровня)** Условия и порядок определения справедливой цены 3 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению.

*Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен **аналогичный актив** (определение цены с учетом исходных данных 2-го уровня)*

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости

Ценная бумага является дополнительным выпуском	Для определения справедливой стоимости 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 (исходные данные Уровня 2). Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	Для определения справедливой стоимости 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 (исходные данные Уровня 2). Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации (исходные данные Уровня 2). Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату конвертации. Со следующей даты применяется общий порядок оценки. • Справедливой стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных в них акций. • Справедливой стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций. • Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Справедливой стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных

	акций при реорганизации в форме слияния, является справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Справедливой стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая 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. • Справедливая 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. • Справедливой стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является сумма значений справедливой стоимости конвертированных облигаций без учета НКД и значение НКД по облигации нового выпуска, рассчитанное в соответствии с эмиссионными документам на дату оценки.

Приложение А к Приложению 3. Порядок определения справедливой стоимости иностранных ценных бумаг

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

<table>
<tr><th colspan="2">Хранение через НРД
Место хранения, как критерий ограничения распоряжения ценными бумагами</th></tr>
<tr><th>Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств</th><th>Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний</th></tr>
<tr><td colspan="2">1 уровень справедливой стоимости
Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах (см. Приложение 4)</td></tr>
<tr><td colspan="2">Цены Московской биржи (если она признана активным рынком) за последний торговый день в порядке убывания приоритета:

a) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;
b) цена закрытия на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;
Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)<>0.</td></tr>
<tr><td colspan="2">2 уровень справедливой стоимости</td></tr>
<tr><td>1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по утвержденным методикам позже 01.12.2017, определенная 1 или 2 методом

В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых</td><td>Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на Московской бирже.</td></tr>
</table>

указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день. Для ценных бумаг, номинированных в рублях и не являющихся еврооблигациями, используется так же: 2) цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 31 (модель оценки использует исходные данные 2-го уровня в случае отнесения облигации к рейтинговой группе I, II или III)	
3 уровень справедливой стоимости	
1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам, утвержденным позже 01.12.2017, определенная методом 3 В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов, на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день 2) для ценных бумаг, номинированных в российских рублях и не являющихся еврооблигациями - цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 31 (модель оценки использует исходные данные 2-го уровня в случае отнесения облигации к IV рейтинговой группе) 3) цена (стоимость), определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок,	1) цена (стоимость), определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. 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.

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 не реже, чем на каждую дату определения СЧА. 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. 4) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ, либо 0 (ноль) (оценка по нулевой стоимости доступна только для иностранных облигаций, не связанных с российскими юридическими лицами, долговых ценных бумаг международных финансовых организаций и иностранных государств, которые были первично размещены в иной стране, чем РФ, в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года). В том случае, если стоимость согласно отчету об оценке или цена Ценового центра НРД или цена, определенная на основании наблюдаемых/подтверждаемых котировок проф. участников рынка ценных бумаг, определена без учета накопленного купонного дохода, то для целей расчета СЧА к стоимости, определенной на основании такого отчета об оценке или на основании цен Ценового центра НРД или на основании наблюдаемых/подтверждаемых котировок проф. участников рынка ценных бумаг, прибавляется	2) цена (стоимость), определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)

накопленный купонный доход по состоянию на дату определения СЧА.	

Хранение не через НРД

Место хранения, как критерий ограничения распоряжения ценными бумагами

Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств	**Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний**
1 уровень справедливой стоимости	
Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах (см. Приложение 4)	
2 уровень справедливой стоимости	
3 уровень справедливой стоимости	
1) цена (стоимость), определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 2) цена (стоимость), определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года). В том случае, если стоимость согласно отчету об оценке или цена Ценового центра НРД или цена, определенная на основании наблюдаемых/подтверждаемых котировок проф. участников рынка ценных бумаг, определена без учета накопленного купонного дохода, то для целей расчета СЧА к стоимости, определенной на основании такого отчета об оценке или на основании цен Ценового центра НРД или на	

основании наблюдаемых/подтверждаемых котировок проф. участников рынка ценных бумаг, прибавляется накопленный купонный доход по состоянию на дату определения СЧА.

ПРИЛОЖЕНИЕ 4. **ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК, НА КОТОРЫХ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ ИМЕЕТ ВОЗМОЖНОСТЬ РАСПОРЯЖАТЬСЯ АКТИВОМ (АКТИВАМИ)**

Доступные и наблюдаемые биржевые площадки
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ - РТС"

ПРИЛОЖЕНИЕ 5. **МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ**

5.1. Формула приведенной стоимости будущих денежных потоков и применение

Приведенная стоимость будущих денежных потоков, указанная в настоящем приложении, рассчитывается для следующих активов (обязательств):

- Депозиты в кредитных организациях в случаях, указанных в Приложении 10;
- Обязательства по договорам аренды, полученной на срок более 1 года (долгосрочная аренда, где ПИФ - арендатор) (Приложение 21).

Формула расчёта приведенной стоимости будущих денежных потоков:

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

где:

PV – справедливая (приведенная) стоимость актива (обязательства);

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

P_n – сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма); P_n – определяется до 2 знаков после запятой;

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

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

r – ставка дисконтирования в процентах годовых, определяемая согласно настоящему приложению. Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

5.2. Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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

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

График денежных потоков корректируется в случае:

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

Для учета в справедливой стоимости обесценения по депозиту (вкладу) производится корректировка величины ожидаемых денежных потоков (P_n) в соответствии с Приложением 6.

5.3. Периодичность определения ставки дисконтирования

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

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

5.4. Порядок определения ставки дисконтирования для депозита

Ставка дисконтирования равна:

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

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

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

Спред (допустимое отклонение в процентах от значения рыночной ставки) устанавливается в размере стандартного отклонение (σ) рыночных ставок (без корректировок) на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки и определяется по формуле[1]:

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

где:

σ – стандартное отклонение рыночных ставок;

$r_{\text{рын}_i}$ – значение рыночной ставки;

$\overline{r_{\text{рын}}}$ – среднее значение рыночной ставки из генеральной совокупности рыночных ставок за 3 месяца.

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

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

[1] Соответствует функции СТАНДОТКЛОН.Г в программе MS Excel

$$r_{\text{рын.мин}} \leq r_{\text{дог}} \leq r_{\text{рын.макс}}$$

В качестве рыночных ставок для депозитов применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России[2].
Используются средневзвешенные ставки в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России в целом по Российской Федерации.

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

- до 30 дней, включая до востребования;
- от 31 до 90 календарных дней;
- от 91 до 180 календарных дней;
- от 181 календарных дней до 1 года, где год=365 дней;
- от 1 года до 3 лет, где год=365 дней;
- свыше 3 лет

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

Если наиболее поздняя средневзвешенная процентная ставка, раскрытая на сайте Банка России, рассчитана ранее, чем за месяц до даты определения справедливой стоимости, рыночная ставка подлежит анализу на необходимость корректировки (см. раздел 5.6. Порядок корректировки рыночной ставки настоящего Приложения).

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

[2] https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/

Порядок корректировки рыночной ставки на изменение ключевой ставки описан в подразделе 5.6. настоящего Приложения.

5.5. Порядок определения ставки дисконтирования для долгосрочной аренды (ПИФ - арендатор)

Ставка дисконтирования равна:

1) **ставке, предусмотренной договором аренды**

2) **рыночной ставке, скорректированной на изменение ключевой ставки в случае, если ставка по договору не установлена.**

   Порядок корректировки рыночной ставки на изменение ключевой ставки описан в подразделе 5.6. настоящего Приложения.

В качестве рыночных ставок для долгосрочной аренды применяются значения средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России[3]. Используются средневзвешенные ставки с применением аналогичного подхода в части выбора исходных данных для расчета ставок (в целом по Российской Федерации), а также с использованием развернутой шкалы, как это описано в пункте 5.4. настоящего Приложения.

Рыночной ставкой в отношении долгосрочной аренды является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкий к дате определения справедливой стоимости, в валюте, соответствующей валюте договора аренды, на срок, сопоставимый со сроком, оставшимся на отчетную дату до окончания срока договора аренды.

5.6. Порядок корректировки рыночной ставки

[3] http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat&ch=PAR_11965#CheckedItem.

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

- ключевая ставка Банка России, действовавшая на последний рабочий день месяца, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату определения справедливой стоимости;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась до момента определения справедливой стоимости, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка, которая корректируется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России, т.е. значение рыночной ставки изменяется в той же пропорции, в какой изменилась ключевая ставка.;
    - Скорректированное значение определяется до 2 знаков после запятой.

ПРИЛОЖЕНИЕ 6. **МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ С УЧЕТОМ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ**

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

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

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

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

Стандартные активы (без признаков обесценения), а именно:

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

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

- Денежные средства на счетах и во вкладах;
- Долговые инструменты (в случае отсутствия цен основного рынка и цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА);
- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);

- Дебиторская задолженность;
- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего приложения).

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ПРИЛОЖЕНИИ

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

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

Безрисковая ставка на дату определения справедливой стоимости:

- В российских рублях:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка RUONIA[4];

Ставка, определяемая из G-кривой (кривой бескупонной доходности Московской биржи[5]), построенной по российским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 1 календарный день.

[4] http://ruonia.ru/

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой;

Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

В отсутствие возможности определения актуальных значений КБД Московской биржи в качестве временной альтернативы безрисковой ставки для определения справедливой стоимости активов может быть использована ставка, рассчитываемая методом интерполяции (например, линейной) на основе доступных ставок ROISfix на дату определения справедливой стоимости. Выбор иной ставки в отношении актива Управляющая компания оформляет мотивированным суждением и предоставляет его в Специализированный депозитарий.

- В американских долларах:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка SOFR[6];

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 30 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки SOFR и ставкой по американским государственным ценным бумагам[7] на срок 1 месяц.

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

- В евро:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка €STR[8];

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки €STR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA[9] на срок 3 месяца.

---

[5] https://www.moex.com/s2532
[6] https://www.sofrrate.com/
[7] https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield
[8] https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html

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

- В прочих валютах – как безрисковая ставка (либо ее интерполяция, например, линейная) в соответствующей валюте.

Формула 1. Формула линейной интерполяции

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

где:

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

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

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

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

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

---

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

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

В целях применения настоящей методики для мониторинга признаков обесценения и событий дефолта, а также для определения уровня рейтинга с целью последующего определения величин PD, используется информация, полученная (опубликованная) от следующих рейтинговых агентств (при их наличии):

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

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

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

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

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, отвечающая критериям, установленным в Приложении 7, а также иным приложениям настоящих Правил определения СЧА для признания задолженности операционной.

РАЗДЕЛ 1. СТАНДАРТНЫЕ АКТИВЫ (БЕЗ ПРИЗНАКОВ ОБЕСЦЕНЕНИЯ)

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

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

Формула 2:

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

где

$\boldsymbol{PV}$ – справедливая стоимость актива;

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

$\boldsymbol{P_n}$ - сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма); $\boldsymbol{P_n}$ **-** определяется до 2 знаков после запятой;

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

R(T(n)) – безрисковая ставка на сроке $T(n)$;

T(n) - количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока. Датой денежного потока считается ожидаемая дата, в которую планируется поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за

исключением случаев досрочного погашения основного долга). В дату погашения денежного потока значение T(n)=0;

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

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

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

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

РАЗДЕЛ 2. ОЦЕНКА АКТИВОВ. ОБЕСЦЕНЕНИЕ БЕЗ ДЕФОЛТА.

2.

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

2.2. События, ведущие к обесценению:

2.2.1. В отношении **юридических** лиц

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

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

- Снижение рейтинга на 1 ступень и более;
- Отзыв рейтинга (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и отзыв рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности контрагента). Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.

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

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

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

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

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

2.2.1.5. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента и отсутствие цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА.

2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства)[10].

2.2.1.7. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы[11], к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

2.2.1.8. Для необеспеченной задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки долговых обязательств и эти котировки не показывают признаков обесценения). Управляющая компания на основе экспертного (мотивированного) суждения определяет влияние роста доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент, на кредитоспособность контрагента.

2.2.2. В отношении **физических** лиц

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

2.2.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства[12].

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

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

[10] В том числе соответствии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве может не рассматриваться как признак банкротства.
[11] Понятие группы связанных лиц/компании вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»
[12] Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

2.2.3.1. Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (включая последний день срока, установленного для дефолта), но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной. Не считается событием обесценения просрочка исполнения обязательств контрагента в отношении кредитных договоров и договоров займа на 5 (Пять) рабочих дней в отсутствие иных признаков обесценения/дефолта контрагента.

Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям на рынке репо и с производными инструментами), просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств. Такое решение оформляется экспертным мотивированным суждением Управляющей компании с приложением копии подтверждающих документов.

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

2.2.3.3. Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящих Правилах определения СЧА, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов Фонда, на основании мотивированного суждения Управляющей компании с указанием даты возникновения события обесценения и содержании такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании (в частности, наличие признаков обесценения/дефолта по одному и тому же контрагенту в разных ПИФ под управлением Управляющей компании).

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

2.4. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.

2.4.1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными[13].

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

2.5. Мониторинг признаков обесценения

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

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

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

2.5.4. Мониторинг данных по судебным разбирательствам для юридических лиц проводится не реже 1 раза в месяц. В случае малой значимости актива по отношению к СЧА (менее 0.1% от СЧА) и по сумме (менее 100 000 руб.) мониторинг проводится не реже, чем раз в квартал.

2.6. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

2.6.1. В отношении **юридических лиц**

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

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

2.6.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спредов по облигациям

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

эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спредом к G-кривой[14]).

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

2.6.1.5. Для обесценения, вызванного исчезновением активного рынка из-за финансовых проблем эмитента (в отсутствие цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА) – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

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

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

2.6.2. В отношении **физических лиц**.

2.6.2.1. Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес.[15]

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

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

2.6.3.1. Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 мес. обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий

[14] Спред для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрации облигации.

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

относить задолженность к операционной (или превышающих срок допустимого нарушения исполнения обязательств по договорам займа – 5 (Пять) рабочих дней). 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 экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании.

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

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

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

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

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

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

2.7.3. Для просроченной части задолженности в **Формула 2** в качестве (Tn) принимается 1 день, если экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании не установлен иной срок.

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

РАЗДЕЛ 3. ОЦЕНКА АКТИВОВ, НАХОДЯЩИХСЯ В СОСТОЯНИИ ДЕФОЛТА.

3.

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

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков	**Срок**
Обязательства по облигациям российских/иностранных эмитентов[16]	7 / 10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностранных эмитентов[17]	25 рабочих
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 календарных дней

[16] 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.

[17] 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 ПИФ	90 календарных дней

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

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

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.3.5.3.

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

3.2.3. Официальное опубликование решения о признании банкротом.

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

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

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

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

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

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

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.

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

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

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

3.3.6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.

3.4. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.

3.4.1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент считается находящимся в дефолте (за исключением ситуации, указанной в п.3.2.1.).

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

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

3.4.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события

дефолта у холдинговой компании либо у ключевых[18] компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

3.5. Оценка справедливой стоимости активов, находящихся в дефолте

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

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

3.5.2. В случае, если контрагент находится в состоянии банкротства:

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

3.5.2.2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, объявленных, но не полученных дивидендов, всем прочим требованиям к контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика

[18] Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

дата оценки по которому не более 6 мес. до даты расчета СЧА, созданный после начала процедуры банкротства.

В случае использования 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 признать стоимость задолженности равной нулю.

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

LGD по обязательствам по ценным бумагам контрагентов определяется в соответствии с требованиями подпунктов ниже, за исключением случаев наличия котировки долгового обязательства контрагента или котировок иного публичного долга (ценных бумаг) данного контрагента с аналогичными условиями по месту хранения ценных бумаг и возможностями погашения обязательств по выплате купонов и дивидендов в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ – в этом случае LGD может определяться в соответствии с п.5.13 настоящего Приложения.

3.5.3.1. 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%.

3.5.3.2. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и выплата по которым может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ, при этом с даты наступления дефолта согласно ПСЧА ПИФ LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства будут погашены в определенный срок, в том

числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен в соответствии с полученной информацией) на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

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

3.5.3.4. Для просроченной части задолженности в **Формула 2** в качестве (Tn) принимается 1 день, если экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании не установлен иной срок.

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

Задолженность перестает считаться дефолтной в следующих случаях:

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

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

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

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

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

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

РАЗДЕЛ 4. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ PD ПО ЗАДОЛЖЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ.

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

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

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

4.1.1. В случае наличия у российского контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD, определенное российским рейтинговым агентством АО «Эксперт РА» (далее – Агентство) (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования» в составе актуального отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал. Источник: https://raexpert.ru/.

При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом АО «Эксперт РА» в соответствии с Приложением Д к настоящему Приложению. Для отобранного рейтинга от АО

«Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD по указанной выше таблице для срока 1 год.

4.1.2. В случае наличия у иностранного контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств применяется значение PD от агентства Moody's на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) через сопоставление рейтингов в соответствии с Приложением Д. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными международными рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг и по нему через сопоставление рейтингов в соответствии с Приложением Д определяется величина PD для срока 1 год.

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

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

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

4.1.4.2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес или субъекты малого и среднего предпринимательства) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении Г. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства[19] или если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год. При отсутствии информации в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства и информации о

[19] https://rmsp.nalog.ru/

величине годовой выручки контрагент может быть отнесет к категории МСБ на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

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

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

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

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

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

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

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

4.2.2. Для обесцененных просроченных денежных потоков[20] вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой 3:

Формула 3.

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

где

[20] Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков.

t – срок просрочки,

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

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

PD определяется:

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

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

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

4.4. Корректировка вероятности дефолта контрагента на срок денежного потока

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

• Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и вероятность дефолта контрагента превышает

вероятность дефолта для наихудшего рейтингового грейда (Ca-C)[21] по данным отчета (Annual default study) рейтингового агентства Moody's (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или наихудшей вероятности дефолта для такого контрагента из категории МСБ (при отсутствии просроченных денежных потоков, выводящих задолженность из состояния операционной);

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

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

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

Формула 4. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.

$$PD_{Tn} = 1 - (1 - PD)^{\frac{Tn}{365}}$$

где,

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

Tn – количество календарных дней до погашения денежного потока.

Значение PD_{Tn} округляется до 4 знаков после запятой в долях или до 2 знаков после запятой в процентах.

4.5. Соответствие шкал рейтинговых агентств.

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

4.5.2. Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством

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

по национальной рейтинговой шкале и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале.

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

4.6. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.

4.6.1. Для определения кредитного рейтинга иностранного контрагента используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств. При определении кредитных рейтингов российских контрагентов используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств.

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

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

4.8. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением, безотзывным аккредитивом в отсутствии просроченных обязательств контрагента, используется PD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению, банка-эмитента по безотзывному аккредитиву на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента - больше.

Если поручителем по задолженности физического лица выступает юридическое лицо, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR должника и PD*LGD поручителя. Поручительства физических лиц не принимаются в расчет.

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

РАЗДЕЛ 5. РАСЧЕТ LGD

5.

5.1. LGD при использовании рейтингов российских и международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании для крупных контрагентов Moody's speculative grade определяется на основании актуальных публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody's по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года[22] на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate.

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

5.2. LGD для физических лиц и МСБ при отсутствии обеспечения, имеющего ликвидационную стоимость, принимается равным 100%.

5.3. LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности (определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки) и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.

5.4. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется LGD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента по договору больше. Если поручителем по задолженности физического лица выступает юридическое лицо, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR должника и PD*LGD поручителя (см. п. 4.8.). Указанный подход применяется до возникновения фактической просрочки исполнения обязательств контрагентом. Поручительства физических лиц не принимаются в расчет.

---

[22] Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом:
LGD=1-RR,
где:
RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам, приводимый агентствами для каждого рейтинга в ежегодных исследованиях.

5.5. Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации или входящей в список одобренных для страхования недвижимости любым из банков, указанных в Приложении Б, обеспечение принимается на всю сумму страховки без дисконтирования (Формула 5 не применяется).

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

5.7. В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается:

- ликвидационная стоимость обеспечения, определенная на основании отчета оценщика по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА и составленного не позднее 6 (Шесть) месяцев до даты определения справедливой стоимости;
- дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки по формуле:

Формула 5.

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

где

PV – дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки;

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

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

R – безрисковая ставка на сроке T_{ex}.

Для задолженности, обеспеченной залогом, T_{ex} определяется мотивированным суждением. Срок получения денежных средств, полученных от реализации предмета

залога, определяется исходя из условий договора залога и сущности предмета залога.

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

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

discount – дисконт, определяемый в следующем порядке:

В отношении задолженности, обеспеченной торгуемыми ценными бумагами:

- для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО[23];
- для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:
    - входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом;
    - не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;
- для облигаций с рейтингами российских рейтинговых агентств – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией.

Ликвидационная стоимость неторгуемых ценных бумаг, долей в уставном капитале юридических лиц определяется на основании отчета оценщика.

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

- Если страховой компании присвоен рейтинг ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации и страховая компания

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

не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б – дисконт рассчитывается в следующем порядке: как PD страховой компании * LGD страховой компании. Отбор PD для рейтинга страховой компании осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

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

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

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

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

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

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

5.10. Для залога жилой недвижимости ликвидационная стоимость обеспечения определяется, исходя из текущей справедливой стоимости обеспечения, определенной на основании отчета оценщика, скорректированной на 15% в сторону уменьшения для учета дисконта в связи со сроками реализации залога. Управляющая компания экспертным (мотивированным) суждением для некоторых залогов жилой недвижимости может установить более высокий процент дисконта.

5.11. Для залога нежилой, коммерческой жилой[24] недвижимости и иного имущества, ликвидационная стоимость обеспечения определяется исходя из стоимости залога, определенной согласно оценке оценщика, сделанной с учетом

[24] Например, гостиницы, хостелы и т.п.

срока и порядка получения возмещения в результате обращения взыскания и продажи предмета залога в случае дефолта.

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

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

5.13.1. В случае дефолта по публичному долгу контрагента либо компании из группы контрагента (если дефолт для контрагента возник из-за дефолта этой компании его группы, а сама задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD используются (при наличии) котировки публичного долга. Отношение полной цены (цена закрытия (legal close) или расчетной цены информационных агентств + накопленный купонный доход) к номиналу долгового обязательства может быть использовано как оценка Recovery Rate. LGD в этом случае будет равен 1 – Recovery Rate.

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

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

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

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

РАЗДЕЛ 6. РАСЧЕТ COR.

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

6.1. Под необеспеченной задолженностью в целях настоящего раздела понимается задолженность физического лица за исключением задолженности, обеспеченной залогом жилой недвижимости (ипотека).

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

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

Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется отношение резерва под обесценение портфелей кредитов «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» и «Кредитные карты и овердрафтное кредитование физических лиц», к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным годовой отчетности банка ПАО Сбербанк на последнюю отчетную дату.

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

Необеспеченная задолженность физических лиц		
Стадия кредитного портфеля	1 стадия	2 стадия
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	5 325.30	385.00
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	140.70	104.90
CoR	**2.64**	**27.25**

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

Обеспеченная задолженность физических лиц		
Стадия кредитного портфеля	1 стадия	2 стадия
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	10 531.40	520.00
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	9.80	12.50
CoR	**0.09**	**2.40**

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества, то для оценки с учетом обеспечения используется CoR, рассчитанный по необеспеченным портфелям кредитов по данным отчетности банков, составленной в соответствии с МСФО, при этом величина CoR приравнивается к PD. LGD с учетом обеспечения определяется в соответствии с Разделом 5 настоящего Приложения.

РАЗДЕЛ 7. МЕТОД УЧЕТА КРЕДИТНЫХ РИСКОВ ПУТЕМ ОЦЕНКИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ПО ОТЧЕТУ ОЦЕНЩИКА ПО СОСТОЯНИЮ НА ДАТУ НЕ РАНЕЕ ВОЗНИКНОВЕНИЯ СОБЫТИЯ, ВЕДУЩЕГО К ОБЕСЦЕНЕНИЮ.

7.

7.1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения (включая дефолт) возможно для всех активов, указанных в Приложении 1 к настоящим правилам определения СЧА.

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

скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

Приложение А к Приложению 6.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ДЛЯ ОЦЕНКИ КРЕДИТНОГО РИСКА.

1. В отношении юридических лиц (при наличии доступа к источникам информации):
   - уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» https://www.e-disclosure.ru/;
   - Московская Биржа https://www.moex.com/;
   - сайт Центрального Банка РФ https://www.cbr.ru/;
   - картотека арбитражных дел https://kad.arbitr.ru;
   - единый федеральный реестр сведений о банкротстве https://bankrot.fedresurs.ru;
   - единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц https://fedresurs.ru;
   - https://www.acra-ratings.ru/;
   - https://raexpert.ru/;
   - https://www.fitchratings.com/;
   - https://www.standardandpoors.com/;
   - https://www.moodys.com/;
   - официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;
   - сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - http://www.gks.ru/accounting_report;
   - государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности: https://bo.nalog.ru/

- документы, полученные Управляющей компанией, в отношении юридического лица

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

Приложение Б к Приложению 6.

СПИСОК БАНКОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ДЛЯ УЧЕТА СТРАХОВКИ ПРИ РАСЧЕТЕ LGD

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

ОПРЕДЕЛЕНИЕ СООТВЕТСТВИЯ УРОВНЮ РЕЙТИНГА ЧЕРЕЗ КРЕДИТНЫЙ СПРЕД ОБЛИГАЦИЙ

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

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

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

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

В указанных целях используются следующие индексы:

- Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, рейтинг по национальной рейтинговой шкале = AAA(RU));

  Тикер – **RUCBTR3A3YNS**

  Описание индекса – https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS

  Архив значений – https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive
- Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, A-(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ AA+(RU));

  Тикер – **RUCBTRA2A3Y**

  Описание индекса – https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y

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

- Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация более 0,5 года, BB+(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ BBB+(RU));

  Тикер – **RUCBTR2B3B**

  Описание индекса – https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3Bh

  Архив значений – https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/

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

Национальная шкала для Российской Федерации	**Индекс**
АО «Эксперт РА»	
PD для рейтинговой группы AAA	**RUCBTR3A3YNS**
PD для рейтинговой группы AA	**RUCBTRA2A3Y**
PD для рейтинговой группы BBB	**RUCBTR2B3B**

Вероятности дефолта для каждой группы рейтинга определяется согласно данным российского рейтингового агентства АО «Эксперт РА» (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования») в составе публичного актуального отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал.

Приложение Г к Приложению 6.

ВЕРОЯТНОСТИ ДЕФОЛТА ДЛЯ ОРГАНИЗАЦИЙ МСБ

Для российских компаний

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

Для иностранных компаний

Отрасль	PD
Строительство зданий	0,1503
Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность	0,1049
Инвестиции и управление недвижимостью	0,0877
Специализированные строительные работы	0,0762
Производство металлических изделий, кроме машин и оборудования	0,0615
Предоставление прочих сервисных услуг	0,0780
Розничная торговля	0,0659
Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков	0,0823
Производство пищевых продуктов	0,0591
Производство машин и оборудования	0,0671

Прочее (среднее значение)	0,0904

Приложение Д к Приложению 6.

ТАБЛИЦА 1. СООТВЕТСТВИЕ ШКАЛ РЕЙТИНГОВ РАЗЛИЧНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ.

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

ПРИЛОЖЕНИЕ 7. **ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

Признание дебиторской задолженности операционной осуществляется на основании условий погашения и допустимых сроков просрочки исполнения обязательств контрагентов, установленных по каждому виду дебиторской задолженности в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА. Отсутствие указания на возможность признания дебиторской задолженности операционной означает, что такая задолженность не может быть квалифицирована, как операционная.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении 6, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

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

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

Анализ уровня риска проводится:

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

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

В процессе анализа Управляющая компания определяет:

- возможность квалификации дебиторской задолженности в качестве операционной, признание которой осуществляется впервые;

- необходимость изменения подхода к учету дебиторской задолженности, ранее признанной операционной.

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

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

ПРИЛОЖЕНИЕ 8. **КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

В рамках настоящего Приложения общим критерием прекращения признания кредиторской задолженности паевого инвестиционного фонда в отношении кредитора-юридического лица является дата внесения сведений в единый государственный реестр юридических лиц (ЕГРЮЛ) о ликвидации юридического лица, либо об исключении юридического лица из ЕГРЮЛ по иным основаниям, предусмотренным действующим законодательством.

Прекращение признания кредиторской задолженности не осуществляется на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании с приложением полученной информации от контрагента об обжаловании исключения из ЕГРЮЛ по решению регистрирующего органа. В случае получения контрагентом отказа от восстановления регистрационного учета в ЕГРЮЛ, кредиторская задолженность в отношении контрагента прекращает признаваться в ПИФ с даты получения информации о таком отказе.

Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания	Справедливая стоимость
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность	• Дата исполнения обязательств ПИФ по договору • Дата прекращения обязательств по прочим основаниям предусмотренным законодательством и (или) в соответствии с условиями договора.	Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора	
Кредиторская	Дата внесения расходной	Дата выплаты суммы	

задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ	записи о погашении инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора	денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении инвестиционных паев ПИФ	Дата исполнения управляющей компанией за счет собственных средств обязательств по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев	Дата погашения обязательств перед управляющей компанией согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ	• Для НДФЛ - дата выплаты дохода, который облагается НДФЛ • Для остальных налогов и обязательных платежей - дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору	• Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке; • Дата зачета налога (обязательных платежей) в соответствующей сумме; • Дата прекращения обязательств по уплате налогов (обязательных	

		платежей) по прочим основаниям, предусмотренных законом.	
Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов ПИФ (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг) и передача активов ПИФ в аренду	Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке	Дата возникновения обязательства по сделке согласно условиям договора	
Кредиторская задолженность по договорам аренды, в которых УК Д.У. ПИФ является арендодателем.	Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке	• Дата исполнения обязательства согласно условиям договора; • Дата прекращения обязательств по прочим основаниям предусмотренным законодательством и (или) в соответствии с условиями договора.	
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию,	Признание осуществляется на каждую из указанных дат в случае возникновения соответствующих обстоятельств: • Дата определения СЧА ПИФ. Если обязательства	• Дата исполнения обязательств ПИФ по договору; • Дата прекращения обязательств по прочим основаниям предусмотренным	Справедливая стоимость обязательств по выплате вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, признается в сумме, не превышающей предельно допустимый размер вознаграждений

оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с Правилами ДУ ПИФ	по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяется метод аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов[25]; • Дата возникновения обязательств согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны; • Дата, являющаяся рабочим днем, предшествующим дню вступления в силу изменений и дополнений в Правила доверительного управления ПИФ в части передачи прав и обязанностей по договору доверительного управления другой управляющей компании – для вознаграждения управляющей компании, которая передает права по договору доверительного управления ПИФ. • Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по	законодательством и (или) в соответствии с условиями договора	на дату признания в соответствии с Правилами ДУ ПИФ. В отсутствии резерва в случае, если величина вознаграждения Управляющей компании в соответствии с ПДУ ПИФ является фиксированной величиной, то кредиторская задолженность по вознаграждению Управляющей компании за неполный месяц определяется пропорционально периоду оказания услуги. При этом при расчете на последний рабочий день полного расчетного периода справедливая стоимость задолженности определяется в полной сумме за отчетный период, если последний рабочий день расчетного периода не совпадает с последним календарным днем. Аналогичный подход применяется при оценке иных вознаграждений и расходов по периодически оказываемым услугам, величина которых является фиксированной. Справедливая стоимость указанных

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

	соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ		ниже обязательств определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги (аппроксимация не применяется): - расходы по обслуживанию банковских счетов (включая валютный контроль); - расходы по оплате услуг организаций по совершению сделок и обслуживанию счетов в таких организациях; - расходы третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария.
Кредиторская задолженность по договорам аренды, когда арендатором является ПИФ	• Дата, определения СЧА ПИФ • Дата возникновения обязанности согласно условиям договора	Дата перечисления суммы с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке	Справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 21.

ПРИЛОЖЕНИЕ 9. **ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА СЧЕТАХ, В ТОМ ЧИСЛЕ ВАЛЮТНЫХ СЧЕТАХ, СЧЕТАХ ЭСКРОУ, ОТКРЫТЫХ НА УПРАВЛЯЮЩУЮ КОМПАНИЮ Д.У. ПИФ, А ТАКЖЕ ТРАНЗИТНЫХ СЧЕТАХ, ОТКРЫТЫХ НА УПРАВЛЯЮЩУЮ КОМПАНИЮ**

Виды активов	Денежные средства на счетах, в том числе на валютных счетах, эскроу, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ транзитных счетах, открытых на управляющую компанию
Критерии признания	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.
Критерии прекращения признания	• 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.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на валютных счетах и счете эскроу, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ, транзитных счетах, открытых на управляющую компанию, определяется в сумме остатка на счетах. Справедливая стоимость определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6).
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 10. **ДЕПОЗИТЫ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ**

Виды активов	Денежные средства на счетах во вкладах в кредитных организациях (далее – депозиты)
Критерии признания	• Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; • Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентах на основании договора.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита на счет ПИФ (дата поступления на счет ПИФ денежных средств); • Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (депозиты переходят в статус дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость депозитов в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется: • в сумме остатка депозита, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения справедливой стоимости по ставке, предусмотренной договором, **если срок погашения депозита - «до востребования»**; • в сумме депозита, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения справедливой стоимости по ставке, предусмотренной депозитным договором в течение максимального срока, предусмотренного договором, **если срок возврата депозита - не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной** на дату определения справедливой стоимости. Ставка по договору соответствует рыночной, если она находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки, либо в случае размещения депозита в следующих кредитных организациях: ПАО СБЕРБАНК, Банк ВТБ (ПАО), Банк ГПБ (АО), АО "Банк ДОМ.РФ". Порядок определения рыночной ставки и диапазона колебаний рыночной ставки установлен в Приложении 5. • в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок депозита (Приложение 5) **в иных случаях.** При этом справедливая стоимость на каждую дату расчета такой справедливой стоимости не может быть ниже суммы, которая была бы возвращена в ПИФ при условии расторжения депозитного договора на дату оценки. В случае внесения изменений в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком депозита, действующим на дату определения справедливой стоимости, причем накопление срока вклада не происходит. Справедливая стоимость депозитов определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости **при возникновении события, ведущего к обесценению** (Приложение 6).
Дата и события, приводящие к	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

обесценению	

ПРИЛОЖЕНИЕ 11. **ЦЕННЫЕ БУМАГИ**

Виды активов	Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты
Критерии признания	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 – см. Приложение 28 «Сделки РЕПО»); • если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата, подтвержденной актом.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, когда Управляющая компания Д.У. ПИФ продолжает сохранять за собой значительную часть всех рисков и выгод, связанных с владением переданными по сделке ценными бумагами): • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом; • если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость ценных бумаг определяется в порядке, указанном в Приложении 3. Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль), в случае наступления даты полного погашения

	номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг - с даты отражения в дебиторской задолженности суммы номинала к получению до даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг. В случае фактической передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в процессе замещения облигаций и признании в составе имущества ПИФ дебиторской задолженности в результате такой передачи, справедливая стоимость таких переданных еврооблигаций признается равной 0 (Ноль) с даты передачи прав до даты прекращения уступки имущественных и иных прав по еврооблигациям (до даты возврата ранее уступленных имущественных и иных прав по еврооблигациям).
Дата и события, приводящие к обесценению	• Справедливая стоимость ценных бумаг, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с Приложением 6 в части требований к отчету оценщика; • Справедливая стоимость облигаций при возникновении признаков обесценения и отсутствии цен первого уровня и иных применяемых цен информационных систем на дату определения справедливой стоимости рассчитывается по одному из методов корректировки справедливой стоимости, указанному в Приложении 6. Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 12. **ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ (КУПОННОМУ) ДОХОДУ, ЧАСТИЧНОМУ / ПОЛНОМУ ПОГАШЕНИЮ ЭМИТЕНТОМ ОСНОВНОГО ДОЛГА ПО ДОЛГОВЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ**

Виды активов	• Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; • Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.
Критерии признания	• **Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам** - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги. • **Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам** – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	В отсутствие признаков обесценения: • В течение 7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности российских эмитентов, включая задолженность эмитентов – международных корпораций; • В течение 10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности иностранных эмитентов, за исключением дебиторской задолженности, указанной в пункте 3.5.3.1.
Справедливая стоимость	В течение всего срока признания дебиторской задолженности операционной: • Оценка справедливой стоимости **дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу** по долговым ценным бумагам определяется 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. • Оценка справедливой стоимости **дебиторской задолженности по частичному/полному 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 ценных бумаг на дату наступления указанного срока.

	По истечении срока квалификации дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, а также по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам как операционной, справедливая стоимость непогашенной задолженности определяется в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 13. **ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ ДОХОДУ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ НА СЧЕТАХ**

Виды активов	• Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на остаток по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ, • Дебиторская задолженность по процентному доходу, возникающая на основании договора/соглашения о поддержании неснижаемого остатка по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ
Критерии признания	• Дата, в которую сумма процентов (полная или частичная) к получению может быть достоверно определена. • Дата окончания периода начисления процентного дохода - в случае, если договор/соглашение по процентному доходу на остаток по счету содержит условия, которые не позволяют при каждом определении справедливой стоимости достоверно рассчитать сумму процентного дохода к получению или договор/соглашение о начислении процентов на неснижаемый остаток по счету предусматривает условия, при которых итоговая сумма процентов к получению может измениться.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств банка согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах или о поддержании неснижаемого остатка по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ; • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	В отсутствие признаков обесценения: • с даты признания до даты выплаты процентов (включительно) в соответствии с договором/соглашением.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ определяется в течение всего срока квалификации задолженности как операционной в сумме процентов, начисленных согласно условиям договора/соглашения на сумму остатка по счету или на сумму неснижаемого остатка по счету - в случае, если условия начисления процентов позволяют **надежно и достоверно** рассчитать их размер **к получению** на дату определения справедливой стоимости. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6.

Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 14. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ ПО АКЦИЯМ, ДОХОДА ПО ДЕПОЗИТАРНЫМ РАСПИСКАМ

Виды активов	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам
Критерии признания	Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: **1) акций, депозитарных расписок российских эмитентов**: - дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов (для торгуемых ценных бумаг); - дата фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов (для неторгуемых ценных бумаг, а также в случае невозможности определить дату, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов). **2) акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов:** - дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT); - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов (в отсутствии информации о DVD_EX_DT). Источники информации: НКО АО НРД, доступные информационные системы, официальные сайты эмитентов. При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе о размере причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера, открытый для УК Д.У. ПИФ). В дату признания необходимо определить количество ценных бумаг на дату фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов или на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов с учетом заключенных, но неисполненных сделок.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	В отсутствие признаков обесценения: • В течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности российских и иностранных эмитентов, а также международных корпораций.
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в

	течение всего срока квалификации такой задолженности как операционной не корректируется и определяется в номинальной величине исходя из: • количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов с учетом заключенных, но неисполненных сделок, и • объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 15. **ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДОХОДАМ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ РОССИЙСКИХ ПИФ И ПАЕВ (АКЦИЙ) ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, ПАИ КОТОРЫХ ВХОДЯТ В СОСТАВ ИМУЩЕСТВА ПИФ, ПО ДОХОДАМ ОТ ДОЛЕВОГО УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ**

Виды активов	Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, по доходам от долевого участия в уставном капитале российских и иностранных компаний.
Критерии признания	• Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов) или на основании иных информационных систем, используемых Управляющей компанией; • Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с данными доступных информационных систем или (в отсутствии информации о DVD_EX_DT) дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов; • По доходам от долевого участия в уставном капитале - дата принятия решения общего собрания или иного уполномоченного органа 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. ПИФ / на счет брокера, открытый для УК Д.У. ПИФ. В дату признания необходимо определить количество ценных бумаг на дату фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов или на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов с учетом заключенных, но неисполненных сделок.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации лица обязанного по ценным бумагам иностранного инвестиционного фонда, доходам от долевого участия; • Дата исключения из реестра российского паевого инвестиционного фонда.
Критерии и сроки квалификации	В отсутствие признаков обесценения: • в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской

дебиторской задолженности как операционной	задолженности по ценным бумагам российских и иностранных эмитентов, а также международных корпораций; •в отношении дебиторской задолженности по выплате дохода по инвестиционным паям российских паевых инвестиционных фондов •в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности, если общий срок погашения задолженности, определенный в соответствии с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, раскрытой информацией или предоставленной информацией владельцам инвестиционных паев, не превышает 25 рабочих дней с даты признания такой задолженности; • в течение всего срока, установленного решением о выплате дохода от долевого участия в уставном капитале или иным аналогичным документом, для выплаты дохода, если такой срок не превышает 25 рабочих дней. Если установленный срок выплаты дохода от долевого участия превышает 25 рабочих дней, то дебиторская задолженность по выплате дохода не может быть квалифицирована операционной.
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ в течение всего срока квалификации задолженности, как операционной определяется исходя из: • количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, учтенных на счете депо ПИФ на дату определения СЧА с учетом заключенных, но неисполненных сделок; • объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, иных доступных информационных систем или официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале в течение всего срока квалификации задолженности как операционной определяется в сумме объявленного дохода на долю владения. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, которая не соответствует критериям квалификации в качестве операционной, определяется в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящие к	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

обесценению	

ПРИЛОЖЕНИЕ 16. **ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ, НАХОДЯЩИМСЯ У ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ И В НКО НКЦ (АО)**

Виды активов	• Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер); • Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся на счете в НКО НКЦ (АО).
Критерии признания	• Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера; • Дата зачисления денежных средств на счет в НКО НКЦ (АО), открытый для ПИФ.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета/вывод денежных средств со счета в НКО НКЦ (АО); • 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).
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	В отсутствие признаков обесценения: • В течение всего периода нахождения денежных средств на счетах брокера или на счетах в НКО НКЦ (АО); • В течение 3 рабочих дней с даты, когда управляющая компания выразила намерение о выводе денежных средств со счета брокера или со счета в НКО НКЦ (АО) в установленной форме согласно заключенным договорам (соглашениям) в случае, если в течение указанного срока денежные средства не получены на счет ПИФ Информацию о неисполнении брокером или НКО НКЦ (АО) требования Управляющей компании о выводе денежных средств предоставляется в Специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного срока.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств, находящихся на счете брокера или на счете в НКО НКЦ (АО), определяется в сумме остатка на указанных счетах. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6.

Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 17. **ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА СТАНДАРТНЫХ[26] УСЛОВИЯХ Т+ (ПРИ НЕСОВПАДЕНИИ ДАТЫ ПОСТАВКИ ЦЕННЫХ БУМАГ, ОПРЕДЕЛЕННОЙ УСЛОВИЯМИ ДОГОВОРА С ДАТОЙ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ПО ПОКУПКЕ/ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ)**

Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на стандартных условиях Т+
Критерии признания	- Дата заключения договора на стандартных условиях по приобретению (реализации) ценных бумаг; - Дата направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты. Условия определенности и неизменности определяются следующим образом: 1. Оферта **не может быть отклонена эмитентом или отозвана УК Д.У. ПИФ**; 2. Количество выкупаемых ценных бумаг известно и не может быть изменено; 3. Цена выкупа определена **и не может быть изменена**.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между выраженной в рублях справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты. 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 случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца,

[26] Покупка или продажа финансового актива в рамках договора, по условиям которого требуется поставка актива в пределах срока, установленного правилами или соглашениями, принятыми на соответствующем рынке

	отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 18. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ВАЛЮТОЙ, ДРАГОЦЕННЫМИ МЕТАЛЛАМИ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА СТАНДАРТНЫХ УСЛОВИЯХ Т+ (ПРИ НЕСОВПАДЕНИИ ДАТЫ ПОСТАВКИ ВАЛЮТЫ, ОПРЕДЕЛЕННОЙ УСЛОВИЯМИ ДОГОВОРА С ДАТОЙ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ПО ПОКУПКЕ/ПРОДАЖЕ ВАЛЮТЫ)

Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ Задолженность по сделкам с драгоценными металлами, заключенным на условиях Т+
Критерии признания	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты, драгоценных металлов
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета, открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета. Дата перехода прав собственности на драгоценные металлы в соответствии с критериями признания драгоценных металлов.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, драгоценными металлами, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, драгоценных металлов, рассчитанной в валюте определения СЧА в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, и стоимостью валюты, драгоценных металлов, в валюте определения СЧА, зафиксированной в договоре на дату исполнения 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. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 19. **ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

Виды активов	В рамках настоящих Правил определения СЧА к прочей дебиторской задолженности отнесены в том числе следующие виды: • Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; • Авансы, выданные по сделкам за счет имущества ПИФ; • Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ; • Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах ДУ ПИФ; • Дебиторская задолженность, возникшая при оплате расходов, связанных с доверительным управлением; • Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; • Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ; • Дебиторская задолженность, возникшая на основании решения суда или иного судебного акта; • Дебиторская задолженность по аренде; • Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»); • Дебиторская задолженность, возникшая в результате отзыва лицензии у банка или брокера; • Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам); • Иная дебиторская задолженность.
Критерии признания	• **Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ** – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету, а также дата возникновения основания для возмещения налога из бюджета. • **Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней** – дата возникновения основания для возмещения налогов, сборов, пошлин из бюджета. • **Для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ –** 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 ПИФ, или сумма убытка, которая управляющая компания должна возместить

	в ПИФ в результате допущенного нарушения требований законодательства. • **Для дебиторской задолженности, возникшей в результате перевода денежных средств –** фактическое списание денежных средств с одного счета ПИФ и отсутствие факта зачисления на другой счет ПИФ, на который осуществлялся перевод. • **Для дебиторской задолженности по аренде** – факт передачи актива в аренду и возможность определения величины обязательств арендатора по договору аренды на дату определения справедливой стоимости • **Для дебиторской задолженности, возникшей в результате отзыва лицензии у банка или брокера** – дата отзыва лицензии банка, брокера. • **Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в оплату замещающих облигаций при их размещении** – дата уступки всех имущественных и иных прав по еврооблигациям в соответствии с договором уступки требования (или в том случае, если документом, содержащим условия размещения ценных бумаг, предусмотрен односторонний акт уступки прав (*Deed Poll of Assignment*) – дата принятия уступки в соответствии с условиями одностороннего акта уступки прав (*Deed Poll of Assignment*)). • **Для дебиторской задолженности, возникшей на основании решения суда или иного судебного акта,** признается с даты вступления в силу соответствующего судебного акта. • **Для остальных видов дебиторской задолженности** - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность, дата возникновения права требования ПИФ в результате договорных и иных гражданско-правовых отношений.
Критерии прекращения признания	• **Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ:** – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно Налоговому кодексу РФ, а также дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога; - дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога. • **Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней:** - дата получения возмещения из бюджета полной суммы

	задолженности соответствующего налога, сбора, пошлины; - дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, сбора, пошлины; - дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога. • **Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в оплату замещающих облигаций при их размещении**: - дата зачисления замещающих облигаций на счет депо УК Д.У. ПИФ; - дата получения документов и уведомлений, предусмотренных документом, содержащим условия размещения ценных бумаг, в случае отклонения оферты (уступка прав по еврооблигациям) эмитентом замещающих облигаций; - дата прекращения договора на приобретение замещающих облигаций (в том числе по иным основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации). • **Для дебиторской задолженности, возникшей на основании решения суда или иного судебного акта, прекращает признаваться:** -с даты исполнения обязательства должником, -с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника (дата ликвидации должника согласно выписке из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства), -с даты перехода прав требования по дебиторской задолженности в результате совершения сделки по передаче/уступке прав требования третьему лицу (лицам) в соответствии с условиями договора. • **Для остальных видов дебиторской задолженности:** - Дата исполнения обязательств перед ПИФ в том числе по договору, ПДУ (в случае задолженности Управляющей компании) или иным основаниям; - Дата ликвидации контрагента – юридического лица согласно выписке из ЕГРЮЛ или дата получения информации о смерти физического лица - должника; - Дата экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании об отсутствии обоснованных ожиданий относительно получения предусмотренных договором денежных потоков, в случае, если дебиторская задолженность, может быть признана прекращенной в соответствии с общими положениями, указанными в Главе 26 Гражданского кодекса Российской Федерации. Дебиторская задолженность прекращает признаваться по истечению срока исковой давности, установленного законодательством, на основании решения Управляющей компании.
Критерии и сроки квалификации	В отсутствие признаков обесценения: • **Дебиторская задолженность, возникшая в результате**

дебиторской задолженности как операционной	**совершения сделок с имуществом ПИФ**, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, если общий срок погашения такой задолженности согласно условиям сделки не превышает 15 рабочих дней (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров), - с даты признания до даты погашения согласно условиям сделки. При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной. • **Дебиторская задолженность, возникающая в случае задержки перерегистрации имущества регистрационным органом** – с даты возникновения до даты погашения квалифицируется в качестве операционной. • **Авансы, выданные по сделкам** за счет имущества ПИФ квалифицируется операционной дебиторской задолженностью с даты выдачи аванса до даты погашения обязательств контрагентом согласно условиям сделки (если срок погашения аванса в соответствии с договором составляет не более 15 рабочих дней с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров). При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной. • **Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ** - в течение 25 рабочих дней с даты возникновения квалифицируется в качестве операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности управляющей компании, а также наличие документального подтверждения от управляющей компании сроков погашения задолженности, такая задолженность продолжает относиться к операционной. • **Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах ДУ ПИФ, а также дебиторская задолженность, возникшая при оплате расходов, связанных с доверительным управлением ПИФ** – с даты признания до даты окончания срока оказания услуг в соответствии с условиями заключенных договоров. Допустимый срок нарушения обязательств составляет 25 рабочих дней, в течение которых задолженность все еще квалифицируется операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков

	оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника или при наличии документального подтверждения от контрагента иных сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ является основанием для увеличения срока квалификации такой задолженности в качестве операционной до даты, указанной в представленных документах. • **Дебиторская задолженность по договорам аренды (в т.ч. коммунальные платежи, подлежащие оплате арендатором)** срок погашения которой не превышает 10 рабочих дней с даты окончания арендного периода классифицируется операционной с даты признания до даты погашения в соответствии с условиями договора аренды. При этом допустимый срок нарушения арендатором исполнения обязательств составляет не более 10 рабочих дней, в течение которых задолженность по аренде продолжает классифицироваться как операционная. • **Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»)** – в течение 3 рабочих дней с даты признания такой задолженности. • **Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)** – с даты возникновения до даты погашения квалифицируется в качестве операционной.
Справедливая стоимость	В общем случае для целей определения справедливой стоимости дебиторской задолженности если не определена конкретная дата ее погашения, но указан предельный срок, в течение которого такая задолженность должна быть погашена, то срок погашения принимается максимальным в отсутствие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей копании об иных сроках погашения такой дебиторской задолженности. Если не определена конкретная 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. Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам (за исключением случаев, отдельно указанных в настоящих Правилах определения СЧА), оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами определения СЧА с учетом

	методики оценки кредитного риска в соответствии с Приложением 6 (если это применимо). Справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется: • **в сумме фактического остатка задолженности на дату определения справедливой стоимости/дату определения СЧА*:** - для всей дебиторской задолженности, указанной в настоящем приложении, в период квалификации такой задолженности в качестве операционной; - для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; - для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ; - дебиторская задолженность, возникшая на основании решения суда или иного судебного акта *Дебиторская задолженность рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен на дату определения СЧА, то, используются методы аппроксимации величин.[27] • **в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков с учетом кредитных рисков** (Приложение 6) во всех иных случаях. Справедливая стоимость **дебиторской задолженности, возникшей в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам),** признается равной справедливой стоимости еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам. Справедливая стоимость еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам, определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА, с учетом накопленного купонного дохода на дату определения справедливой стоимости дебиторской задолженности. В случае возникновения признаков обесценения эмитента замещающих облигаций, справедливая стоимость дебиторской

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

	задолженности определяется посредством применения метода приведенной стоимости будущих денежных потоков к еврооблигациям, переданным в оплату замещающих облигаций (в том числе, по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам), с учетом кредитных рисков эмитента замещающих облигаций (Приложение 6).
Дата и события, приводящие к обесценению	Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета, а также дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней не обесценивается независимо от срочности ее погашения. Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 20. **НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО**

Виды активов	Недвижимое имущество
Критерии признания	Дата включения недвижимого имущества в ПИФ – наиболее ранняя из дат: - дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи (не применяется, в случае, если недвижимое имущество приобретено у другой УК Д.У. ПИФ, в результате реализации недвижимого имущества при прекращении ПИФ, а также в случае передачи недвижимого имущества по договору участия в долевом строительстве или инвестиционному договору, если сведения о передаваемом недвижимом имуществе не внесены в ЕГРН); - дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество к владельцам инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН (в том числе возникновение права собственности в результате раздела/ объединения объекта(ов) недвижимости, входящих в состав имущества ПИФ)
Критерии прекращения признания	• Дата выбытия недвижимого имущества – наиболее ранняя из дат: - дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи (не применяется при выбытии недвижимого имущества при прекращении ПИФ); - дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю (в том числе прекращения права собственности в результате раздела/объединения объекта(ов) недвижимости, входящего в состав имущества ПИФ); • Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость объекта недвижимости определяется оценщиком в сроки, соответствующие требованиям законодательства. При оценке справедливой стоимости объекта недвижимости, находящегося в операционной аренде, по которой ПИФ является арендодателем, условия арендного договора должны быть отражены оценщиком в оценке объекта недвижимости, составляющего активы ПИФ.
Дата и события, приводящие к обесценению	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 ПИФ.

ПРИЛОЖЕНИЕ 21. **ПРАВА АРЕНДЫ НА НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО (ПОЛУЧЕННЫЕ)**

Виды активов	Права аренды на недвижимое имущество (полученные)
Критерии признания	• С даты передачи объекта недвижимости в аренду по акту приема-передачи; • Дата заключения договора аренды; • С даты уступки права аренды объекта недвижимого имущества.
Критерии прекращения признания	• По факту подписания акта возврата имущества арендодателю; • Передача ПИФ прав и обязательств по договору третьему лицу; • Прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость прав по договору аренды, арендатором по которому является ПИФ, равна **0 (ноль)**, если срок договора аренды не превышает 1 (Один) год (при этом пролонгации срока действия договора аренды не происходит) **(краткосрочная аренда)**. При определении срока аренды необходимо учитывать реальный срок аренды с учетом возможной пролонгации. Если на дату заключения договора известно, что срок аренды будет более одного года, независимо от даты окончания срока аренды по договору, такую аренду необходимо рассматривать как долгосрочную. **Для долгосрочной аренды** справедливая стоимость прав по договору аренды, арендатором по которому является ПИФ, определяется на основании **отчета оценщика**. Оценка производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям, установленным настоящими Правилами определения СЧА и действующим законодательством РФ. **Справедливая стоимость кредиторской задолженности по договорам аренды, сроком до 1 (Одного) года (краткосрочная аренда) определяется:** - на каждую дату определения СЧА, в размере обязательств по договору на указанную дату. В случае, если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации. **Справедливая стоимость кредиторской задолженности по договорам аренды, заключенной на срок более 1 (Одного) года (долгосрочная аренда)** определяется по приведенной к дате оценки сумме арендных платежей на весь срок действия договора аренды в соответствии с Приложением 5. При этом такой срок не должен превышать срок действия Правил доверительного управления ПИФ. При определении срока аренды необходимо учитывать реальный срок аренды с учетом возможной пролонгации. Если на дату заключения договора известно, что срок аренды будет более одного года,

	независимо от даты окончания срока аренды по договору, такую аренду необходимо рассматривать как долгосрочную.

ПРИЛОЖЕНИЕ 22. **ДОГОВОР УЧАСТИЯ В ДОЛЕВОМ СТРОИТЕЛЬСТВЕ ОБЪЕКТОВ НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДОГОВОР**

Виды активов	• Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве (далее - договор участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества); • Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости (далее – инвестиционный договор).
Критерии признания	• **Для договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества** - по дате, предусмотренной в договоре участия в долевом строительстве объекта недвижимого имущества ПИФ, как участника долевого строительства; • **Для инвестиционного договора** - по дате, предусмотренной в договоре.
Критерии прекращения признания	• Наиболее ранняя из дат: - дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи (применяется в том случае, если сведения о соответствующем объекте недвижимости внесены в ЕГРН); - дата государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН; • Дата передачи ПИФ прав и обязательств по договору третьему лицу; • Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, инвестиционного договора (далее - договоры), определяется независимым оценщиком. Справедливая стоимость договоров участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6).
Дата и события, приводящие к	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

обесценению	

ПРИЛОЖЕНИЕ 23. **ДОГОВОР НА СТРОИТЕЛЬСТВО (СОЗДАНИЕ) ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОСТИ И ДОГОВОРА НА РЕКОНСТРУКЦИЮ**

Виды активов	• Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется строительство (создание) объектов недвижимого имущества на земельном участке, который (право аренды которого) составляет активы ПИФ (далее – договор на строительство (создание) объекта недвижимости); • Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется реконструкция объектов недвижимости (далее - договора на реконструкцию).
Критерии признания	• **Для договора на строительство (создание) объекта недвижимости** - по дате вступления в силу договора на осуществление строительства (создания) объектов недвижимого имущества, заключенного ПИФ, как заказчиком строительства (создания) объектов недвижимого имущества; • **Для договора на реконструкцию** - по дате вступления в силу договора на осуществление реконструкции объекта недвижимости, заключенного ПИФ, как заказчиком реконструкции объекта недвижимого имущества.
Критерии прекращения признания	• Дата передачи объектов недвижимого имущества по окончании строительства, подтвержденная актом приема-передачи; • Дата передача ПИФ прав и обязательств по договору третьему лицу; • Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость договора на реконструкцию, строительство (создание) объекта недвижимости признается равной сумме затрат, связанных с приобретением прав и финансированием строительства / реконструкции по указанным договорам. Справедливая стоимость договора на реконструкцию, строительство (создание) объекта недвижимости определяется в соответствии с методикой корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6).
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 24. **ДЕНЕЖНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ПО КРЕДИТНЫМ ДОГОВОРАМ (В Т.Ч. УДОСТОВЕРЕННЫЕ ЗАКЛАДНЫМИ) И ДОГОВОРАМ ЗАЙМА, ПО КОТОРЫМ ПИФ ЯВЛЯЕТСЯ ЗАИМОДАВЦЕМ**

Виды активов	Денежные требования по кредитным договорам (в т.ч. удостоверенные закладными) и договорам выданных займов (далее – ссуда)
Критерии признания	**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. ПИФ; • Дата переуступки права требования по ссуде на основании договора; • Дата перехода права за 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.ПИФ.
Критерии прекращения признания	**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. ПИФ; • Дата переуступки права требования по ссуде на основании договора; • Дата ликвидации заемщика согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации заемщика) в случае отсутствия/ликвидации поручителя, если заем обеспечен поручительством; • Дата государственной регистрации права собственности ПИФ на залоговое имущество, например, подтвержденная выпиской из ЕГРН – в случае обращения взыскания на предмет залога в виде объекта недвижимости и поступления в состав ПИФ залогового имущества; • Дата вступления в силу соответствующего решения суда

	или иного судебного акта, если иная дата или порядок ее определения не установлены в самом решении суда или судебном акте; • Иная дата прекращения прав требования по кредитному договору или договору займа в соответствии с законодательством или условиями договора. **Для Закладных:** • Дата передаточной надписи на Закладной с указанием, что новым владельцем закладной является стороннее лицо; • Дата полного исполнения обязательств заемщиком; • Дата государственной регистрации права собственности на залоговое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН – в случае обращения взыскания на предмет залога и поступления в состав ПИФ залогового имущества.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость ссуды в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется в соответствии с методикой определения справедливой стоимости с учетом кредитного риска (Приложение 6). Если договор не содержит конкретной даты погашения ссуды, то такая дата 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. В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком ссуды, действующим на дату определения справедливой стоимости, причем накопление срока кредита (займа) не происходит.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 25. **ДЕНЕЖНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ИЗ КРЕДИТНЫХ ДОГОВОРОВ И ДОГОВОРОВ ЗАЙМА, ПО КОТОРЫМ ПИФ ЯВЛЯЕТСЯ ЗАЁМЩИКОМ**

Виды обязательств	Денежные обязательства из кредитных договоров и договоров полученных займов, по которым ПИФ является заемщиком
Критерии признания	• Дата получения кредита (займа) на основании заключенного договора, подтвержденная выпиской с банковского счета, открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ • Дата перехода к УК Д.У. ПИФ обязательства по кредитному договору (договору займа) на основании сделки (договора, соглашения).
Критерии прекращения признания	• Дата полного погашения обязательств из кредитных договоров и договоров полученных займов, подтвержденная выпиской с банковского счета, открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ; • Дата передачи обязательства по кредитному договору (договору займа) на основании сделки (договора, соглашения); • Дата ликвидации кредитора/заимодавца согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитора/заимодавца); • Дата прекращения обязательств по кредитному договору (договору займа) по прочим основаниям предусмотренным законодательством и (или) в соответствии с условиями договора.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа, полученных **в российских рублях**, определяется в сумме всех платежей по договору, которые управляющая компания Д.У. ПИФ должна осуществить в пользу кредитора/заимодавца, а именно - сумму основного долга и накопленные процентные выплаты по состоянию на дату оценки. Все суммы округляются до двух знаков после запятой. **ССкредита/займа $_{(т)}$= ОД$_{(т)}$+ ПР$_{(т)}$,** где **ССкредита/займа $_{(т)}$** – справедливая стоимость кредита/займа на дату Т, округленная до 2 знаков после запятой **ОД$_{(т)}$** – сумма основного долга по кредиту/займу на дату Т определяется с точностью до 2 знаков после запятой. **ПР$_{(т)}$** – сумма процентов по кредиту/займу к уплате на дату Т.

	Определяется с точностью до 2 знаков после запятой. **Т** - дата определения справедливой стоимости кредита/займа 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. ПИФ должна осуществить в пользу кредитора/заимодавца, а именно – в сумме основного долга и процентных выплаты по нему, накопленных по состоянию на дату оценки, и полученная сумма в валюте кредита/займа конвертируется в валюту определения СЧА ПИФ в соответствии с порядком, установленным Правилами определения СЧА. И сумма основного долга, и сумма процентов в валюте кредита/займа, а также полученная сумма в валюте определения СЧА округляются до двух знаков после запятой. **СС кредита/займа$_{(т)}$ = (ОДвал $_{(т)}$+ ПРвал $_{(т)}$) * Курс** Где **СС кредита/займа$_{(т)}$** - справедливая стоимость кредита/займа на дату Т, округленная до 2 знаков после запятой **Т** - дата определения справедливой стоимости кредита/займа **ОДвал$_{(т)}$** - сумма основного долга по кредиту/займу на дату расчета справедливой стоимости в валюте кредита/займа, округленная до двух знаков после запятой **Првал$_{(т)}$** - сумма процентов к уплате по кредиту/займу на дату расчета справедливой стоимости в валюте кредита/займа, округленная до двух знаков после запятой **Курс** – курс, по которому производится конвертация стоимостей, выраженных в иностранной валюте, в валюту определения СЧА согласно порядку, указанному в настоящих Правилах определения СЧА. Справедливая стоимость займа определяется на дату определения СЧА с учетом обязательств, возникающих согласно условиям договора кредита/займа на указанную дату.

ПРИЛОЖЕНИЕ 26. **ДОЛИ В УСТАВНЫХ КАПИТАЛАХ ОБЩЕСТВ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ**

Виды активов	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью (далее – Общество)
Критерии признания	В случае приобретения долей при учреждении Общества - наиболее поздняя из дат: • дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ, или • дата оплаты уставного капитала. Дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ – в иных случаях. Увеличение номинальной стоимости доли без изменения количественного значения доли признается датой, указанной в выписке из ЕГРЮЛ.
Критерии прекращения признания	В случае, если доля или часть доли переходит к Обществу, то прекращение признания осуществляется с даты: • перехода права собственности на долю, подтвержденной выпиской из ЕГРЮЛ; • получения Обществом требования участника Общества о приобретении доли; • получения Обществом заявления участника о выходе из Общества, если право на выход из Общества участника предусмотрено уставом Общества; • истечения срока оплаты доли в уставном капитале Общества; • иные даты, предусмотренные действующим законодательством. Дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ – в иных случаях. Уменьшение номинальной стоимости доли без изменения количественного значения доли признается датой, указанной в выписке из ЕГРЮЛ.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью определяется на основании отчета оценщика. В случае учреждения общества с ограниченной ответственностью и признания долей Общества в имуществе ПИФ до получения первого отчета оценщика в течение не более 5 рабочих дней справедливая стоимость доли, как вложения в уставный капитал определяется в размере справедливой стоимости внесенного имущества, определенной в соответствии с настоящими Правилами. В случае дополнительного вклада УК Д.У. ПИФ в Общество (далее – вклад), без увеличения уставного капитала общества, справедливая стоимость доли в уставном капитале Общества должна быть переоценена на основании нового отчета оценщика с даты зачисления денежных средств на счет Общества.

	В случае изменения размера уставного капитала Общества без изменения размера доли в уставном капитале Общества справедливая стоимость доли в уставном капитале Общества должна быть пересмотрена на основании нового отчета оценщика с даты внесения в ЕГРЮЛ соответствующих записей. Справедливая стоимость доли Общества равна нулю с момента, когда имущество Общества полностью распределено при ликвидации. Справедливая стоимость доли, определяемая по отчету оценщика, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с Приложением 6 в части требований к отчету оценщика. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 27. **ПРОЕКТНАЯ ДОКУМЕНТАЦИЯ ДЛЯ СТРОИТЕЛЬСТВА ИЛИ РЕКОНСТРУКЦИИ ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОСТИ**

Виды активов	Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости
Критерии признания	Дата подписания акта приема-передачи между сторонами по договору подряда / купли - продажи.
Критерии прекращения признания	• Исполнения договора Застройщиком при условии регистрации права собственности владельцев инвестиционных паев ПИФ на объект недвижимости, являющийся предметом такого договора/ исполнение договора Застройщиком при условии регистрации изменений, произведенных вследствие реконструкции объекта недвижимости, являющегося предметом такого договора; • Передача ПИФ прав и обязательств по договору подряда / купли – продажи с Застройщиком третьему лицу; • Прочего прекращения прав и обязательств по договору подряда / купли – продажи с Застройщиком в соответствии с законодательством или договором.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость проектной документации для строительства или реконструкции объекта недвижимости определяется на основании отчета оценщика. Справедливая стоимость проектной документации, стоимость которой определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, корректируется в соответствии с Приложением 6 в части требований к отчету оценщика.
Дата и события, приводящие к обесценению	Отрицательное заключение, полученное по итогам проведения экспертизы проектной документации.

ПРИЛОЖЕНИЕ 28. **ДОГОВОР РЕПО**

Вид активов/обязательств	**По договорам прямого РЕПО** (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда): - Обязательства Фонда по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО; - Ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО. **По договорам обратного РЕПО** (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда): - дебиторская задолженность к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО. - обязательство по обратному выкупу ценных бумаг, полученных по первой части, и реализованных до момента исполнения по второй части договора обратного РЕПО.
Критерии признания/прекращение признания	**Договор прямого РЕПО**: • на дату исполнения первой части договора РЕПО, признается кредиторская задолженность в сумме полученных денежных средств по первой части договора РЕПО, увеличенная на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой; • на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности в сумме полученных денежных средств по первой части. В случае если исполнение обязательств не будет встречным, под датой исполнения второй части, принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты; • прекращение признания ценных бумаг переданных по прямому договору РЕПО не происходит. **Договор обратного РЕПО:** • на дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторской задолженности в размере суммы денежных средств, переданные Фондом по первой части договора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой; • признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит; • на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО; • на дату списания со счета ДЕПО ценных бумаг, полученных по договору обратного РЕПО (только в случае, если на

	момент списания со счета ДЕПО ценных бумаг по сделкам количество признанных в ПИФ ценных бумаг равно нулю), до момента исполнения по второй части, признается обязательство ПИФ по приобретению таких ценных бумаг для исполнения второй части сделки обратного РЕПО.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО до момента исполнения второй части договора РЕПО с учетом процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО. Если стоимость ценных бумаг по второй части договора РЕПО скорректирована на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по договору РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках договора РЕПО, то расчет справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по договору РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат. Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных Фондом по первой части РЕПО в течение периода от даты исполнения первой части договора прямого РЕПО до даты исполнения второй части договора РЕПО каждый рабочий день определяется согласно Приложению 3 настоящих Правил определения СЧА. Справедливая стоимость обязательства ПИФ по приобретению ценных бумаг, ранее полученных по договору обратного РЕПО и реализованных до момента исполнения второй части сделки обратного РЕПО, определяется в размере справедливой стоимости таких ценных бумаг в соответствии с Приложением 3 с учетом дивидендов/ погашенного купона/ номинала ценных бумаг Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 29. **ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ**

Виды активов	Производные финансовые инструменты Дебиторская задолженность ПИФ, как оценка права из ПФИ Кредиторская задолженность ПИФ, как оценка обязательств из ПФИ
Критерии признания	По биржевым ПФИ – дата приобретения в соответствии с отчетом брокера. По внебиржевым ПФИ – дата заключения договора, в котором одной из сторон является Управляющая компания Д.У. ПИФ.
Критерии прекращения признания	По биржевым ПФИ: • исполнение контракта; • возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; • по иным основаниям, указанным в Правилах клиринга, в установленном ими порядке. По внебиржевым ПФИ: • исполнение контракта; • переуступка прав требования по договору ПФИ.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость биржевого ПФИ равна 0 (Ноль), если в составе операций по брокерскому счету проведены все расчеты по вариационной марже. Справедливая стоимость внебиржевого ПФИ (за исключением форвардного контракта) равна 0 (Ноль) при этом в составе ПИФ отражается так же: • дебиторская задолженность, как оценка права из ПФИ (в частности опцион-колл и иные ПФИ, аналогичные данной методике оценки), если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен доход в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива, если иное не указано в договоре, и ценой исполнения ПФИ в абсолютном значении; • дебиторская задолженность, как оценка права из ПФИ (в частности опцион-пут и иные ПФИ, аналогичные данной методике оценки), если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен доход в размере разницы между ценой исполнения ПФИ и справедливой стоимостью базового актива, если иное не указано в договоре, в абсолютном значении; • кредиторская задолженность, как оценка обязательств из ПФИ (в частности опцион-колл и иные ПФИ, аналогичные данной методике оценки), если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен убыток в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива, если иное не указано в договоре, и ценой исполнения ПФИ в абсолютном значении; • кредиторская задолженность, как оценка обязательств из ПФИ (в частности опцион-пут и иные ПФИ, аналогичные данной методике оценки), если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен убыток в размере разницы между ценой исполнения ПФИ и справедливой стоимостью базового актива, если иное не

	указано в договоре, в абсолютном значении; В случае если цена исполнения опциона является расчетной величиной, ее расчет производится каждый рабочий день, исходя из значения показателей, включенных в расчет, на дату расчета. Премия по опциону относится на доходы или расходы в дату фактического зачисления/списания денежных средств в ее оплату. Справедливая стоимость форвардного контракта определяется по следующей формуле: FV=V*(P-Pов)*Df – для купленных контрактов; FV=V*(Pкв-P)*Df – для проданных контрактов; FV – справедливая стоимость форвардного контракта; V – количество базового актива; P – справедливая стоимость базового актива, определяется в соответствии с моделями оценок, предусмотренных ПСЧА; Pкв –стоимость базового актива, заложенная в контракте Df – дисконтный фактор, который определяется как: 1/(1+R)^Dn/365, где: Dn – количество дней до исполнения контракта R- ставка дисконтирования в валюте цены базового актива: -для задолженности в рублях используется безрисковая ставка на сроке до исполнения контракта, предусмотренная правилами СЧА; -для задолженности в долларах используется безрисковая ставка на сроке до исполнения контракта, предусмотренная правилами СЧА; -для задолженности в евро используется безрисковая ставка на сроке до исполнения контракта, предусмотренная правилами СЧА. Безрисковая ставка определяется в соответствии с Приложением 5 правил СЧА. Для определения справедливой стоимости своп-контракта применяется подход, установленный для определения справедливой стоимости форвардного контракта, с учетом следующего: - каждая часть своп контракта рассматривается как отдельный форвардный контракт; - справедливая стоимость своп-контракта представляет собой сумму стоимостей отдельных его частей. Полученные и переданные в рамках гарантийного обеспечения ценные бумаги не отражаются в составе активов и обязательств фонда. Для биржевых ПФИ в случае, если поручение на вывод денежных средств со специального брокерского счета не исполнено в течение одного рабочего дня с даты предъявления поручения справедливая стоимость денежных средств на счете гарантийного обеспечения определяется с использованием методов корректировки СС (Приложение 6). Данные о неисполнении требования брокером предоставляются управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за окончанием

	установленного срока. Справедливая стоимость ПФИ корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящего к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 30. **КЛИРИНГОВЫЕ СЕРТИФИКАТЫ УЧАСТИЯ (КСУ)**

Виды активов	Клиринговые сертификаты участия
Критерии признания	Признаются в дату зачисления по счету ДЕПО.
Критерии прекращения признания	Прекращение признания денежных средств и ценных бумаг, переданных в клиринговый пул, не происходит. Доходы и иные выплаты по ценным бумагам, переданным в имущественный пул, признаются в составе активов Фонда. Клиринговые сертификаты участия прекращают признаваться с даты их списания со счета ДЕПО.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость активов, переданных в клиринговый пул, определяется в соответствии с настоящими правилами в общем порядке. Справедливая стоимость клиринговых сертификатов участия равна «0» (Нулю). Доходы по ценным бумагам, переданным в имущественный пул, признаются в составе Фонда, согласно настоящим Правилам СЧА. В остальном, сделки РЕПО с КСУ оцениваются аналогично сделкам РЕПО с ценными бумагами, порядок учета которых описан в Приложении 28, в части, не противоречащей настоящему приложению. Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящего к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 31. **МОДЕЛЬ ОЦЕНКИ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, НОМИНИРОВАННЫХ В РУБЛЯХ**

МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ (далее – Методика)

1. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

1.1.Средневзвешенный срок до погашения/оферты – взвешенный по графику погашения номинала облигации срок до погашения в годах, рассчитываемый по формуле:

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^{n}\left(CF_i \times \frac{(t_i - \tau)}{365}\right), \qquad (1)$$

Где:

CF_i - частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала на дату размещения выпуска;

t_i - дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ - дата оценки.

В случае если выпуском не предусмотрено частичное погашение основного долга (амортизация), то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты определения справедливой стоимости до наиболее ранней из дат: 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.

Примечание:

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

В случае если выпуском предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемых частей не определены на весь

ожидаемый срок обращения[28], такие суммы считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого они выплачиваются, и учитываются в расчете любых величин, предусмотренных настоящей методикой, с этой даты.

1.2.Ставка КБД (значение кривой бескупонной доходности) может рассчитываться в точке, соответствующей:

- средневзвешенному сроку погашения / оферты по ценной бумаге, определенному согласно п.1.1. настоящей Методики, или
- сроку погашения депозита, или
- срочности процентной ставки в случаях, предусмотренных настоящей Методики, или
- дюрации биржевого индекса в случаях, предусмотренных в п.3 настоящей Методики, или
- иному сроку в случаях, определенных настоящей Методикой.

Примечание:

При расчете Ставки КБД значение срок определяется в годах, округляется до 4 знаков после запятой. Исходные данные (за исключением п.1.1 настоящей Методики), определенные в днях, переводятся путем деления исходного значения на 365. Если в расчете используются данные, выраженные в месяцах, то результат определяется как:

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

[28] Например – для облигаций с ипотечным покрытием.

- 12 месяцев:1.0000 год.

В расчете используются:

▪Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей[29];

▪динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день.

При определении:

▪прогнозных значений инфляции согласно п.**Ошибка! Источник ссылки не найден.** настоящей Методики, или;

▪прогнозных значения прочих переменных параметров согласно п.**Ошибка! Источник ссылки не найден.** настоящей Методики, или;

▪ставки дисконтирования согласно п.**Ошибка! Источник ссылки не найден.** настоящей Методики

в расчете используются динамические параметры G-кривой на дату, ближайшую к дате определения справедливой стоимости (включая).

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

Примечание:

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

2.МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

2.1.Принципы определения расчетной цены

В соответствии с настоящим пунктом определяется расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле (2):

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

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

Где:

CF_k - сумма каждого денежного потока, определенная согласно п. 2.2.;

D_k - дата каждого денежного потока, определенная согласно п. 2.2.;

Y - ставка дисконтирования, определенная согласно п.2.3.;

Дата - дата определения справедливой стоимости.

Примечание:

При расчете используются следующие подходы к округлению:

округления производятся по правилам математического округления;

CF_k - будущий денежный поток, значение округляется до 2 знаков после запятой;

PV_k - дисконтированный денежный поток, промежуточные округления не производятся, результат не округляется;

PV – общая сумма дисконтированных денежных потоков, результат округляется до 4 знаков после запятой.

2.2.Формирование графика будущих денежных потоков

2.2.1.Общие подходы.

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

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

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

Под датой денежного потока понимается:

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

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации[30]:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – величины погашаемой части основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы[31] (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом);
- о величинах (включая переменные, значение которых не зависит от решения эмитента), существенных для расчета номинальной стоимости ценных бумаг с индексируемым номиналом;
- о величинах, существенных для расчета дополнительного дохода.

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

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

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом, для которых текущая величина основного долга рассчитывается в соответствии с п.**Ошибка! Источник ссылки не найден.**).

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрен дополнительный доход, но переменные параметры, используемые для расчета согласно документам эмитента, не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из известных значений таких переменных параметров на дату расчета. Если расчетная величина дополнительного дохода на дату принимает отрицательное значение, то денежный поток считается равным нулю.

2.2.2.Величина индексируемого номинала.

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

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

Где:

НОМИНАЛ ИН_n - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;

НОМИНАЛ ИН_{n-1} - величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости. Результат расчета не округляется;

$\text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} = \text{НОМИНАЛ ИН}_0$- величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

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

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле (3а):

$$\text{НОМИНАЛ ИН}'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times (1 - \text{СУММ}(\text{ДОЛЯ АМОРТ})_{n-1}, 2), \quad (3а)$$

Где:

$\text{НОМИНАЛ ИН}'_n$- величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

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

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

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле (4)

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)), \quad (4)$$

СУММА АМОРТ_n- искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

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

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

ДОЛЯ АМОРТ_n - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n.

2.2.3.Величина переменной ставки купона.

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

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

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»[32], значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей

[32] Например, MAX (инфляция; ключевая ставка)

срочности (путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров).

При расчете справедливой стоимости осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации о значениях ставки купона. Новое значение ставки купона применяется с даты начала соответствующего купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (но не позднее даты начала купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена).

2.2.4.Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF);
- экспертный прогноз о будущих значениях инфляции - в случае отсутствия значения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов. В качестве данных о прогнозных значениях переменных параметров используются прогнозы социально-экономического развития Министерства экономического развития Российской Федерации[33].

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2028 год (год погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (5) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002}, \qquad (5)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029г. до 2030г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (6), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

[33] https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya

$$INF_{2029-2030} = \text{ОКРУГЛ}\left(\left(\sqrt[t_{52003}-t_{52002}]{\frac{(1+INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1+INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}}-1\right),4\right)*100, \qquad (6)$$

Где:

$$INF_{\leq 2030} = \text{КБД}_{52003} - YTM_{52003}, \qquad (7)$$

$INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (5) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (5) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (7) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (7) соответствует значению в процентах;

t_{52002}, t_{52003} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;

КБД_{52002}, КБД_{52003} - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS;

YTM_{52002}, YTM_{52003} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2031г. до 2032г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (8), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52003RMFS и 52004RMFS:

$$INF_{2031-2032} = \text{ОКРУГЛ}\left(\left(\sqrt[t_{52004}-t_{52003}]{\frac{(1+INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}{(1+INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}}-1\right),4\right)*100, \quad (8)$$

Где:

$$INF_{\leq 2032} = \text{КБД}_{52004} - YTM_{52004}, \quad (9)$$

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (7) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (7) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2032}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по формуле (9) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (9) соответствует значению в процентах;

t_{52003}, t_{52004} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;

$\text{КБД}_{52003}, \text{КБД}_{52004}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS;

YTM_{52003}, YTM_{52004} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2033г. до 2033г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (10), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52004RMFS и 52005RMFS:

$$INF_{2033-2033} = \text{ОКРУГЛ}\left(\left(\sqrt[t_{52005}-t_{52004}]{\frac{(1+INF_{\leq 2033}/100)^{t_{52005}}}{(1+INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}}-1\right),4\right)*100, \quad (10)$$

где:

$$INF_{\leq 2033} = \text{КБД}_{52005} - YTM_{52005}, \quad (11)$$

$INF_{\leq 2032}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по формуле (9) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (9) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2033}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52005RMFS, рассчитанное по формуле (11) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (11) соответствует значению в процентах;

t_{52004}, t_{52005} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52004RMFS, 52005RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;

$\text{КБД}_{52004}, \text{КБД}_{52005}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52004RMFS, 52005RMFS;

YTM_{52004}, YTM_{52005}- средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52004RMFS, 52005RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Примечание:

При выполнении расчета $\text{INF}_{2029-2030}$, $INF_{2031-2032}$ значения показателей $\text{INF}_{2033-2033}$, $\text{INF}_{\leq 2028}$, $\text{INF}_{\leq 2030}$, $\text{INF}_{\leq 2032}$, $\text{INF}_{\leq 2033}$, которые в результате их расчета по формулам (5), (7), (9), (11) являются значениями в процентах, переводятся в значения в долях единицы (путем деления каждого из них на 100 - что явно отражено в формулах (6), (8), (10)). Результат расчета по формулам (6), (8), (10) соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

Для всех периодов, начинающихся с 2034 г., в качестве прогноза инфляции используется экспертный прогноз инфляции.

Если срок погашения долгового инструмента не превышает 2034 г. и отсутствуют иные прогнозные значения переменных параметров, то влияние экспертного прогноза инфляции на результат расчета справедливой стоимости признается незначительным, расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2. В остальных случаях (помимо инфляции используются иные ненаблюдаемые данные или срок погашения превышает 2034 г.) влияние экспертного прогноза инфляции признается значительным, расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3.

2.2.5.Прогнозные значения прочих переменных параметров

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

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

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

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ($\mathrm{Rate_f}$) рассчитывается по формуле (12) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = \left(\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}\right), \quad (12)$$

$$\text{ср}M_{CoF} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (13)$$

$$M_{CoF} = FIX_{\text{купон}} - \frac{(P - 1\,000)}{1\,000 \times t}, \quad (14)$$

Где:

$КБД_{\text{до погашения}}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;
$\text{ср}M_{CoF}$	- значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (13) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (14), по корзине выпусков ОФЗ-ПК;
M_{CoF}	- значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (14) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;
$FIX_{\text{купон}}$	значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1.60% и величина $FIX_{\text{купон}}$ принимается равной 1.60%);
P	- цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях;
t	- средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК.

Примечание:

На дату утверждения настоящей редакции Методики корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $\text{ср}M_{CoF}$) включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29013RMFS; 29014RMFS; 29015RMFS; 29016RMFS; 29017RMFS; 29018RMFS; 29019RMFS; 29020RMFS; 29021RMFS; 29022RMFS; 29023RMFS; 29024RMFS; 24021RMFS.

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $\mathrm{ср}M_{CoF}$, пересматривается Управляющей компанией Д.У. ПИФ при размещении новых выпусков ОФЗ-ПК.

Новый перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $\mathrm{ср}M_{CoF}$, и дата начала его применения устанавливаются Управляющей компанией Д.У. ПИФ по согласованию со Специализированным депозитарием и не требуют оперативного внесения соответствующих изменений в настоящую Методику (утверждения новой редакции Методики).

Выпуск ОФЗ-ПК, исключается из расчета $\mathrm{ср}\mathrm{M}_{\mathrm{CoF}}$ при наступлении наиболее ранней из дат:

- даты погашения выпуска;
- даты начала купонного периода, с которого установлены ранее неопределенные ставки купона на весь ожидаемый срок обращения ОФЗ-ПК.

Цена P выпуска ОФЗ-ПК определяется по данным Московской биржи, если она является активным рынком в отношении конкретной ОФЗ-ПК, в порядке, установленном Правилами определения СЧА для определения справедливой цены уровня 1.

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

Примечание:

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

Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения M_{CoF} в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.05%.

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

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

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

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра ($\mathrm{Rate_f}$) рассчитывается по формуле (15) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = \left(\mathrm{КБД}_{\text{до погашения}} - \mathrm{ср}M_{CoF}\right) + \left(\mathrm{КБД}_{\text{срочность ставки}} - \mathrm{КБД}_{1\text{ день}}\right), \quad (15)$$

Где:

$\mathrm{КБД}_{\text{срочность ставки}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей срочности ставки денежного рынка (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 24 месяца, то КБД для 2-х лет);

$\mathrm{КБД}_{1\text{ день}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0.0027 года.

Примечание:

При определении значения $\mathrm{КБД}_{\text{срочность ставки}}$ точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном в п.1.2. настоящей Методики.

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

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

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

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

Примечание:

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

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

При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра. В качестве данных о прогнозных значениях переменных параметров используются прогнозы социально-экономического развития Министерства экономического развития Российской Федерации[34].

2.3. Определение ставки дисконтирования

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

[34] https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya

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

- экспертное значение кредитного спреда;
- медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с п.3. настоящей Методики – если не задано экспертное значение кредитного спреда (за исключением долговых инструментов, отнесенных к IV рейтинговой группе, медианное значение кредитного спреда для которых определяется в особом порядке);
- для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

Примечание:

Если значение кредитного спреда устанавливается исходя из наблюдаемых данных (в том числе на основе кредитного спреда по аналогичным выпускам данного эмитента, медианного значения спреда рейтинговой группы, скорректированного на премию/дисконт за особые условия на основе наблюдаемых данных), расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2. В остальных случаях расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3.

3. РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА КРЕДИТНОГО СПРЕДА ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для:

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

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска[35] (а в его отсутствии у эмитента или поручителя или заемщика по выпуску (применительно к SPV)) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных настоящим Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

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

3.1.Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

Рейтинговая группа I – наивысший/максимальный уровень кредитоспособности, финансовой надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом AAA (RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Долговые инструменты, выпущенные Министерством финансов Российской Федерации, относятся к рейтинговой группе I.

[35] Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, финансовой надежности (от умеренно высокого до высокого) при этом присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от A-(RU) до AA+(RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Рейтинговая группа III – средний уровень кредитоспособности, финансовой надежности (от умеренно низкого до среднего), при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB+(RU) до BBB+(RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

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

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в Таблице 1, или
- с рейтингом ниже BB (RU)+ (по национальной шкале АКРА (АО)), присвоенным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1.

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

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

Проверка условий для пересмотра рейтинговых групп проводится ежеквартально.

3.2.Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

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

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

Национальная шкала для Российской Федерации				Рейтинговая группа
АКРА (АО)	**АО "Эксперт РА"**	**ООО "НКР"**	**ООО "НРА"**	
AAA (RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA|ru|	**Рейтинговая группа I**
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU), A+(RU), A (RU), A-(RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA-	AA+.ru, AA.ru, AA-.ru, A+.ru, A.ru, A-.ru	AA+|ru|, AA|ru|, AA-|ru|, A+|ru|, A|ru|, A-|ru|	**Рейтинговая группа II**
BBB+(RU), BBB (RU), BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBB+	BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru, BB+.ru	BBB+|ru|, BBB|ru|, BBB-|ru| BB+|ru|	**Рейтинговая группа III**
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует				**Рейтинговая группа IV**

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя или заемщика по выпуску (применительно к SPV) нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

- при наличии рейтинга выпуска используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя или заемщика по выпуску (применительно к SPV) ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя или заемщика по выпуску (применительно к SPV), присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

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

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

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

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

a. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг = AAA(RU))
   Тикер:**RUCBTRAAANS**
   Описание индекса:https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAAANS
   Архив значений:https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAAANS/archive/

b. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, A-(RU) ≤ рейтинг ≤ AA+(RU))
   Тикер:**RUCBTRA2A**
   Описание индекса:https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A
   Архив значений:https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A/archive/

c. Индекс корпоративных облигаций (> 0,5 года, BB+(RU) ≤ рейтинг ≤ BBB+(RU))
   Тикер:**RUCBTR2B3B**
   Описание индекса:https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B
   Архив значений:https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/

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

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред $\mathbf{S_{РГI}}$ за каждый из 20 последних торговых дней (16):

$$S_{\text{РГI}} = (Y_{\text{RUCBTRAAANS}} - \text{КБД}_{\text{RUCBTRAAANS}}) \times 100, \qquad (16)$$

Где:

$S_{\text{РГI}}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{\text{RUCBTRAAANS}}$ - доходность индекса RUCBTRAAANS, раскрытая Московской биржей;

$\text{КБД}_{\text{RUCBTRAAANS}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRAAANS раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S^{m}_{\text{РГI}}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда **$S_{\text{РГI}}$**).

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред **$S_{\text{РГII}}$** за каждый из 20 последних торговых дней (17):

$$S_{\text{РГII}} = (Y_{\text{RUCBTRA2A}} - \text{КБД}_{\text{RUCBTRA2A}}) \times 100, \quad (17)$$

Где:

$S_{\text{РГII}}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{\text{RUCBTRA2A}}$ - доходность индекса RUCBTRA2A, раскрытая Московской биржей;

$\text{КБД}_{\text{RUCBTRA2A}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRA2A раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S^{m}_{\text{РГII}}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда **$S_{\text{РГII}}$**).

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред **$S_{РГШ}$** за каждый из 20 последних торговых дней (18):

$$S_{\text{РГШ}} = (Y_{\text{RUCBTR2B3B}} - \text{КБД}_{\text{RUCBTR2B3B}}) \times 100, \qquad (18)$$

Где:

$S_{\text{РГШ}}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{\text{RUCBTR2B3B}}$ - доходность индекса RUCBTR2B3B, раскрытая Московской биржей;

$\text{КБД}_{\text{RUCBTR2B3B}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTR2B3B раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S^{m}_{\text{РГШ}}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда **$S_{РГШ}$**).

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

3.4.Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

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

Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке[36]:

не реже чем на последний день каждого квартала для долгового инструмента определяется значение кредитного спреда с применением

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

одного из перечисленных ниже способов (далее – экспертное значение кредитного спреда). Одновременно для долгового инструмента определяется величина отклонения экспертного значения кредитного спреда от значения медианного кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы на эту же дату ($\Delta S^{m}_{\text{РГ(III–IV)}}$);

медианный кредитный спред $S^{m}_{\text{РГ}IV}$ для долгового инструмента признается равным (в порядке убывания приоритета):

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

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

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

- Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (19) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S^{m}_{\text{РГ}IV} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100, \qquad (19)$$

Где:

$S^{m}_{\text{РГ}IV}$ - медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

YTM_i - эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене *i*-го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;

КБД_i - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) *i*-го выпуска долговой ценной бумаги;

i - идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.

- Если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю или заемщику по выпуску (применительно к SPV) этого выпуска присвоен рейтинг национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (20) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

  Близким кредитным рейтингом признается кредитный рейтинг, который отклоняется от кредитного рейтинга эмитента/выпуска/поручителя/ по выпуску на +/- одну кредитную ступень.

$$S^m_{\text{РГ}IV} = \text{ОКРУГЛ}\big(\text{СРЗНАЧ}\big(YTM_j - \text{КБД}_j\big), 4\big) \times 100, \qquad (20)$$

Где:

$S^m_{\text{РГ}IV}$ - медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

YTM_j - эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене *j*-го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;

КБД_j - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты *j*-го выпуска долговой ценной бумаги;

j - идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.

- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента / поручителя этого выпуска, присвоенного национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, медианное значение кредитного спреда рассчитывается:
  - как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

    Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.
  - как медианное значение кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы, увеличенное на величину ΔFD.

Величина ΔFD определяется как разница между взвешенным на среднедневные объемы торгов спредом доходности выборки выпусков долговых ценных бумаг к Ставке КБД в точке, соответствующей дюрации[37] выпуска, и значением среднего за ряд сопоставимых дат спреда доходности индекса RUCBTR2B3B, используемого для расчета кредитного спреда III рейтинговой группы, к значению Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации[38] индекса RUCBTR2B3B.

Выборка выпусков долговых ценных бумаг включает все выпуски без рейтинга[39] долговых ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в рублях, (за исключением государственных ценных бумаг РФ и ценных бумаг субъектов Российской Федерации). Из полученной выборки исключаются выпуски долговых ценных бумаг эмитентов, допустивших дефолт[40] хотя бы одного обязательства,

[37] Дюрация, определенная на основании данных Московской биржи.
[38] Дюрация, раскрываемая Московской биржей.
[39] Рейтинг, присвоенный национальным рейтинговым агентством
[40] Определение дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте cbonds.ru.

предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг, а также долговые ценные бумаги коллекторских компаний, ввиду специфики профиля рисков таких компаний.

3.5.Порядок определения диапазона кредитных спредов для рейтинговых групп

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

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

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

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

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов рейтинговых групп.

Диапазон кредитных **спредов**		
Min (α)	**Медиана**	**Max (β)**
Рейтинговая группа I		
0 + премия	$S^{m}_{\text{РГI}}$ + премия	$2 \times S^{m}_{\text{РГI}}$ + премия
Рейтинговая группа II		
$S^{m}_{\text{РГI}}$ + премия	$S^{m}_{\text{РГII}}$ + премия	$(2 \times S^{m}_{\text{РГII}} - S^{m}_{\text{РГI}})$ + премия
Рейтинговая группа III		
$S^{m}_{\text{РГII}}$ + премия	$S^{m}_{\text{РГIII}}$ + премия	$(2 \times S^{m}_{\text{РГIII}} - S^{m}_{\text{РГII}})$ + премия

Примечание:

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

ПРИЛОЖЕНИЕ 32. **КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ ПО ДОЛЕВЫМ АКТИВАМ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ**

Виды активов	Дебиторская задолженность иностранных эмитентов по передаче долевых активов и/или денежных средств, в результате корпоративных действий
Критерии признания	• Экс-дивидендная дата, указанная в сообщении от вышестоящего места хранения о корпоративном действии иностранного эмитента; • При отсутствии информации об экс-дивидендной дате – дата фиксации реестра владельцев ценных бумаг; • При отсутствии информации о корпоративном действии от вышестоящего места хранения – дата зачисления ценных бумаг или денежных средств, право на получение которых предоставляет корпоративное действие эмитента.
Критерии прекращения признания	• Дата зачисления ценных бумаг или денежных средств, право на получение которых предоставляет корпоративное действие эмитента.
Критерии и	В отсутствие признаков обесценения:

сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	• в течение всего срока, установленного эмитентом для получения долевых активов и/или денежных средств, если такой срок не превышает 25 рабочих дней. Если установленный срок выплаты дохода превышает 25 рабочих дней, то дебиторская задолженность по выплате дохода не может быть квалифицирована операционной.
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по ценным бумагам и/или денежным средствам, ожидаемым к получению в результате корпоративных действий иностранных эмитентов, определяется в следующем порядке: 1) в номинальной сумме задолженность в случае квалификации задолженности как операционной. **Для прав требований по ценным бумагам, исходя из следующей информации:** • количества ценных бумаг, являющихся базовым активом корпоративного действия, учтенных на счете депо ПИФ на экс-дивидендную дату, с учетом планового движения ценных бумаг до даты фиксации реестра владельцев включительно; • коэффициента конвертации; • справедливой стоимости ценных бумаг, подлежащих зачислению по результатам корпоративного действия, определенной в соответствии Приложением 3. **Для прав требований по денежным средствам, исходя из следующей информации:** • количества ценных бумаг, являющихся базовым активом корпоративного действия, учтенных на счете депо ПИФ на экс-дивидендную дату, с учетом планового движения ценных бумаг до даты фиксации реестра владельцев включительно; • денежной компенсации на одну ценную бумагу, установленную корпоративным действием эмитента. 2) По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящие к обесценению	Задолженность считается дефолтной • если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ - с даты, следующей за датой, установленной для окончания корпоративного действия эмитента; • в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого

	сообщения. Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 33. ВЕКСЕЛЬ, ПРИОБРЕТЕННЫЙ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ Д.У. ПИФ

Виды активов	Вексель (простой, переводной, процентный, дисконтный) (ПИФ – векселедержатель)
Критерии признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг.
Критерии прекращения признания	• Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • Если по векселедателю и лицу, передавшему вексель посредством индоссамента (далее вместе – должники), внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации должника - с даты записи о ликвидации должников (получения информации о ликвидации должников); • Дата получения всех обязательств по векселю; • Решение суда об отказе в выплате по векселю в связи с истечением срока на осуществление права требовать платежа по векселю от обязанных по векселю лиц; • Иная дата, определенная в соответствии с условиями договора или законодательно
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость векселя определяется в соответствии с Приложением 6. Если по окончании срока платежа* вексель не был предъявлен к погашению/оплате, справедливая стоимость векселя определяется на основании отчёта оценщика, соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА. При этом справедливая стоимость векселя может определяться на основании отчета оценщика в течение трех лет (в соответствии с вексельным законодательством) со дня окончания срока платежа. * *Вексель должен быть предъявлен к платежу в течение одного года со дня его составления. Если в векселе сроком по предъявлении установлено, что он не может быть предъявлен к платежу ранее определенной даты, например «По предъявлению, но не ранее», то в этом случае срок для предъявления течет с этой даты.* Справедливая стоимость векселя по истечении трех лет с даты окончания срока платежа признается равной нулю.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 34. ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ И ТРЕБОВАНИЯ К КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ВЫПЛАТИТЬ ДЕНЕЖНЫЙ ЭКВИВАЛЕНТ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

Виды активов	• Драгоценные металлы; • Требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов (далее – эквивалент).
Критерии признания	• **Для драгоценных металлов** - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; • **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.
Критерии прекращения признания	• **Для драгоценных металлов** - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; • **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 (денежный эквивалент средств на счете переходит в статус прочей дебиторской задолженности); - дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике.
Справедливая стоимость	Драгоценные металлы и их эквивалент отражаются на дату определения СЧА по следующим справедливым ценам в порядке убывания приоритета с учетом веса драгоценного металла или объема требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов, за который определяется каждая из цен: a) Цена спотового рынка драгметаллов Московской биржи, в частности: - цена закрытия GLD/RUB_TOM - для золота; - цена закрытия SLV/RUB_TOM - для серебра; - цена закрытия PLT/RUB_TOM – для платины; - цена закрытия PLD/RUB_TOM – для палладия. b) Учетная цена на аффинированные драгоценные металлы Банка России (при отсутствии биржевых цен на дату определения СЧА, в том числе в случае, если драгоценный металл не торгуется на Московской бирже). В дни, когда учетные цены на драгоценные металлы не устанавливаются Банком России, действуют предыдущие значения учетных цен.
Дата и события, приводящего к обесценению	Справедливая стоимость драгоценных металлов признается равной 0 (Ноль): • в случае наступления события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению, - с даты получения официального документа о таком факте. Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в

	Приложении 6.

ПРИЛОЖЕНИЕ 35. **ПРАВА УЧАСТИЯ В УСТАВНЫХ КАПИТАЛАХ ИНОСТРАННЫХ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

Виды активов	Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций
Критерии признания	Дата перехода права собственности на права участия, подтвержденная документом, который в соответствии законодательством страны регистрации организации является документом, подтверждающим такой факт перехода права собственности.
Критерии прекращения признания	• Дата перехода права собственности на права участия, подтвержденная документом, который в соответствии законодательством страны регистрации организации является документом, подтверждающим такой факт перехода права собственности; • Дата ликвидации иностранной коммерческой организации, раскрытая в доступном источнике или полученная ПИФ.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость прав участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций определяется на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА. Справедливая стоимость прав участия, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, корректируется в соответствии с Приложением 6 в части требований к отчету оценщика.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.