

«СОГЛАСОВАНО»

«28» декабря 2021 г.

Генеральный директор

АО «Специализированный

депозитарий «ИНФИНИТУМ»

«УТВЕРЖДЕНО»

«28» декабря 2021 г.

Генеральный директор

ООО УК «ЭМРИС»

_____ /Прасс П.И.

_____ /Комаров Е.А.

ПРАВИЛА

ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

Биржевого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов
«ЭМРИС-Ликвидные Еврооблигации»

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

ПИФ – паевой инвестиционный фонд.

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 - 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.

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.

Наиболее выгодный рынок – рынок, на котором была бы получена максимальная сумма от продажи актива или уплачена минимальная сумма за то, чтобы передать обязательство.

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 и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. Указанные биржевые площадки приведены в приложении 3.

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 по договору, 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), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

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.

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

Исходные данные Уровня 1 - ценовые котировки (некорректированные) 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.

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.

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила определения СЧА Биржевого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «ЭМРИС-Ликвидные Еврооблигации» 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 применяются с 15.01.2022 г.

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 (предоставления) Правил определения СЧА	Выбрать верное, поставив X
<p>Правила определения СЧА (изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА) подлежат раскрытию на сайте управляющей компании ПИФ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:</p> <ul style="list-style-type: none">- не позднее дня начала срока формирования ПИФ;- не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями. <p>Правила определения СЧА (и все изменения и дополнения к ним за три последних календарных года) должны быть доступны в течение трех последних календарных лет на сайте управляющей компании.</p>	X

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 как разница между стоимостью активов и обязательств на момент определения СЧА в соответствии с настоящими Правилами 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:

Описание порядка	Выбрать верное, поставив X
<i>Для открытого, биржевого ПИФ:</i> - каждый рабочий день до дня, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ.	X

СЧА определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение СЧА.

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

Описание порядка	Выбрать верное, поставив X
- 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 в календарном году).	X

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.

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.

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Стоимость активов и обязательств ПИФ определяются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО. 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.

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

Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком представлен в Приложении 1

Методика определения справедливой стоимости активов (обязательств) представлена в Приложении 6-16.

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 биржевому курсу закрытия (TOD) ПАО «Московская биржа» на дату определения их справедливой стоимости. В случае отсутствия биржевого курса закрытия (TOD) ПАО «Московская биржа» на дату определения СЧА, используется биржевой курс закрытия (TOM) ПАО «Московская биржа».

В том случае, если на дату определения СЧА для иностранной валюты не установлены биржевые курсы закрытия TOD и TOM ПАО «Московская биржа», для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

Кросс курс = CUR/USD * USD/RUR,

где:

USD/RUR – биржевой курс доллара США, на дату расчета СЧА;

CUR/USD - курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США, полученный по данным информационного агентства Блумберг (Bloomberg).

ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТАКОГО РЕЗЕРВА, А ТАК ЖЕ ПОРЯДОК УЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ И РАСХОДОВ, СВЯЗАННЫХ С ДОВЕРИТЕЛЬНЫМ УПРАВЛЕНИЕМ ПИФ

Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части резерва на выплату вознаграждения специализированному депозитарию, лицу, осуществляющему ведение реестра инвестиционных паев Фонда, бирже и аудиторской организации Фонда.

Резерв на выплату вознаграждения определяется в валюте определения СЧА, в соответствии с Правилами Д.У. ПИФ. Вознаграждения, выраженные в валюте, отличной от валюты определения СЧА приводятся к валюте определения СЧА в соответствии с настоящими Правилами. Изменение стоимости кредиторской задолженности в результате изменения курса валют за счет сформированного резерва – не происходит.

Резерв на выплату вознаграждения равен максимальному размеру вознаграждения, предусмотренного для соответствующих лиц правилами доверительного управления Фондом.

Резерв на выплату вознаграждений, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного правилами Фонда, начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств Фонда в дату определения стоимости чистых активов: с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования - до:

даты окончания календарного года;

даты возникновения основания для прекращения Фонда (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;

наиболее поздней из двух дат при прекращении - даты окончания приема требований кредиторов Фонда или даты окончания реализации всего имущества Фонда.

Резерв на выплату вознаграждений рассчитываются отдельно по каждой части резерва в следующем порядке:

на первый рабочий день отчетного года:

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

где:

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

$СЧА_1^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на первый рабочий день

отчетного года, в который начисляется резерв S_i , определенная с точностью до 2 – x знаков после запятой по формуле:

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

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

Kt_1 - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года.

x - процентная ставка, соответствующая:

$x_{укн}$ - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами доверительного управления (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

$x_{нрп}$ - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, относительно СГСЧА, установленный правилами доверительного управления (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

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

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

Округление при расчете S_i и $CЧA_1^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

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

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

где:

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

S_k - сумма каждого произведенного в текущем отчетном году начисления резерва;

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

T_i - количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего

отчетного года до (включая) даты начисления резерва S_i ;

t – порядковый номер рабочего дня, принадлежащего периоду, за который

определен T_i , принимающий значения от 1 до d . $t=d$ – порядковый номер

рабочего дня начисления резерва S_i ;

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

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

формуле:

$$C\chi A_d^{расч} = \frac{(Активы_d - Km_d + \sum_{k=1}^{i-1} S_k) - (\sum_{t=1}^{d-1} C\chi A_t * \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n) + \sum_{n=1}^N (x_{npn} T_n)}{(\frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{npn} T_n)}{T_i})})}{(1 + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n) + \sum_{n=1}^N (x_{npn} T_n)}{(\frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{npn} T_n)}{T_i})})}$$

$Активы_d$ - расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на дату d. Дебиторскую задолженность на дату d необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за дату d. В случае оплаты в дату d управляющей компанией вознаграждений, начисленных в дату d, необходимо при определении расчетной величины активов на дату d увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в дату d.

Km_d - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на дату d, включая остаток резерва на выплату вознаграждения на дату d-1, где d-1 –рабочий день, предшествующий дате d.

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

x - процентная ставка, соответствующая:

x_{ykn} - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами доверительного управления (в долях), действующий в течение периода T_i ;

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

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

T_n - количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка x_n ,

принадлежащее периоду T_i , где $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$.

$$\text{Значения } \frac{\sum_{n=1}^N (x_{yn} T_n)}{T_i}; \quad \frac{\left(\frac{\sum_{n=1}^N (x_{yn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{npn} T_n)}{T_i} \right)}{D}; \quad ; \quad \left(1 + \frac{\left(\frac{\sum_{n=1}^N (x_{yn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{npn} T_n)}{T_i} \right)}{D} \right)$$

не округляются.

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

Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, бирже и аудиторской организации уменьшается на суммы начисленного (включенного в состав обязательств) в течение отчетного года вознаграждения за услуги.

Превышение резерва при начислении вознаграждения управляющей компании, вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, бирже (только для биржевого ПИФ) и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, в течение календарного года не допускается. Начисление вознаграждения Управляющей компании на последнюю отчетную дату календарного года в размере, соответствующем Правилам ДУ ПИФ, при недостаточности резерва допускается за счет прочих расходов ПИФ.

Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по окончанию отчетного года, но не позднее первого рабочего дня года, следующего за отчетным, и признается в составе прочих доходов. Указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в году следующим за отчетным годом.

Вознаграждение управляющей компании, размер которого зависит от

результатов инвестирования, начисляется в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, на основании акта, составленного управляющей компании, признается в составе прочих расходов и учитывается в составе кредиторской задолженности до момента его выплаты.

Вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда начисляются в соответствии с условиями договоров на оказание соответствующих услуг и с даты начисления отражаются в составе обязательств паевого инвестиционного фонда до момента их выплаты.

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

При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, Управляющей компании необходимо в кратчайший срок предпринять все необходимые меры для урегулирования возникших разногласий. Стороны вправе потребовать друг у друга любые документы (или их копии), подтверждающие факты направления/получения распоряжений по счетам, а также иных документов, необходимых для выяснения причины и устранения обнаруженных расхождений.

В случае не достижения урегулирования расхождений в расчете стоимости чистых активов, Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют акт о причинах расхождения данных в Справке о стоимости чистых активов.

При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов, специализированный депозитарий извещает Банк России о невозможности произвести сверку расчетов стоимости чистых активов.

ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА

В случае, если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение стоимости актива (обязательства), использованной в расчете, составляет менее, чем 0,1% корректной стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов (далее – «отклонения»), производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной стоимости чистых активов, в последующих датах.

Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчет стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда не производится. Управляющая Компания и Специализированный депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.

В случае, когда в какую-либо из дат оба отклонения или одно из них составляет 0,1% и более корректной стоимости чистых активов, Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий осуществляют пересчет стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда за весь период, начиная с даты допущения ошибки. В данном случае Управляющая компания и Специализированный депозитарий не позднее 3 (Трех) рабочих дней с даты выявления ошибки оформляют Акт выявления ошибки и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки.

В случае, если с момента допущения ошибки, приведшей к пересчету стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда, осуществлялись операции по выдаче или погашению инвестиционных паев, то Управляющая Компания осуществляет расчеты с владельцами инвестиционных паев Фонда по возмещению ущерба в соответствии с требованиями правил доверительного управления и законодательства в срок не более 7 календарных дней с даты завершения пересчета СЧА.

При необходимости Управляющая Компания и Специализированный депозитарий вносят исправления в регистры учета в соответствующие даты, в которых были выявлены ошибки.

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 от 29.11.2021 №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правилами определения СЧА.

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

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

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

Приложение 1
Перечень активов,
подлежащих оценке оценщиком

На основании отчета оценщика в ПИФ оцениваются следующие активы:

Описание	
Ценные бумаги, по которым невозможны иные способы определения справедливой стоимости	X

Приложение 2
Модели оценки стоимости
ценных бумаг

МОДЕЛИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций) признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий:¹

- ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже, приведенной в Приложении 3;
- наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках, предшествующего неторговому);
- 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, если объем сделок определен в иностранной валюте).

В случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА, анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках. При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки:

1. в случае наличия признаков обесценения стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 5;

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

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг в целях настоящих правил основным рынком признается:

¹ В случае, если облигации внешних облигационных займов РФ, долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций допущены к торгам только на российской бирже, то активный рынок и справедливая стоимость ценных бумаг определяется на Уровне 1 так же, как определяется справедливая стоимость облигаций российского эмитента. Например, государственные ценные бумаги Республики Беларусь (РБ-Ц/08/19)

Основной рынок для ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА	Порядок признания рынка основным
Ценные бумаги российских эмитентов (за исключением еврооблигаций), а также иные ценные бумаги, номинированные в рублях	<p>Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.</p> <p>В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) торговых дней.</p> <p>При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.</p>
Ценные бумаги иностранных эмитентов, а также ценные бумаги российских эмитентов, номинированные в иностранной валюте (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств и еврооблигаций иностранных эмитентов)	<p>Иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) торговых дней.</p> <p>При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировок переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.</p>

<p>Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций</p>	<p>Внебиржевой рынок.</p> <p>В случае, если ценные бумаги допущены к торгам только на российской бирже, то порядок признания рынка основным будет таким же, как для российских ценных бумаг.</p> <p>В случае, если указанные ценные бумаги допущены к торгам на российской бирже и/или иностранной бирже, которая признана активной в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, в то время, как отсутствуют данные внебиржевого рынка, то порядок признания рынка основным будет таким же, как для иностранных ценных бумаг.</p>
---	---

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг используются **модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определен активный рынок, а так же модели оценки, по которым определен аналогичный актив.**

МОДЕЛИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

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

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага российского эмитента	<p>I. Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена спроса (bid) на момент окончания торгового дня российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи, включая границы интервала;</p> <p>б) средневзвешенная цена на момент окончания торгового дня российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спрэда по спросу и предложению на указанную дату;</p>

	<p>с) цена закрытия на момент окончания торгового дня российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и цена закрытия (CLOSE) не равна нулю.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>II. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, допустимо использовать цены наиболее выгодного рынка на эту дату, выбранной в порядке, предусмотренном для выбора цены основного рынка</p> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного и наиболее выгодного 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 (с учетом порядка определения активного рынка в неторговый день), учитывая существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, порядок анализа и учета которых описан в данном приложении.</p>
Ценная бумага иностранного эмитента и международной компании	<p>Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка на дату определения СЧА, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <p>1. Основным рынком является российская биржа:</p> <p>Порядок выбора цены аналогичен порядку, установленному для ценных бумаг российских эмитентов.</p> <p>2. Основным рынком является иностранная биржа:</p> <p>для определения справедливой стоимости, используются цены основного иностранного рынка (из числа активных иностранных бирж), применяются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена спроса (bid last) на момент окончания торгового дня на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи, включая границы интервала;</p> <p>б) цена закрытия (px_last) на момент окончания торгового дня на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности.</p> <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и</p>

	<p>объем торгов не равен нулю.</p> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, допустимо использовать цены наиболее выгодного рынка на эту дату, выбранной в порядке, предусмотренном для выбора цены основного рынка</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного и наиболее выгодного 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 (с учетом порядка определения активного рынка в неторговый день), учитывая существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, порядок анализа и учета которых описан в данном приложении.</p>
--	---

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

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Облигации российских эмитентов (за исключением облигаций внешнего облигационного займа) Облигации, номинированные в рублях	<p>Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, а также облигаций, номинированных в рублях, используются следующие цены в порядке убывания приоритета:</p> <ul style="list-style-type: none"> цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); модель оценки для ценных бумаг в соответствии с Приложением 16. <p>При отсутствии необходимых данных для расчета стоимости, справедливая стоимость определяется на 3-м уровне оценки.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p>
Облигация внешних облигационных заемов Российской	<p>Для определения справедливой стоимости, используются наблюдаемые цены внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной</p>

<p>Федерации</p> <p>Облигации иностранных эмитентов</p> <p>Долговая ценная бумага иностранных государств</p> <p>Еврооблигация иностранных эмитента</p> <p>Ценная бумага международной финансовой организации</p>	<p>системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;</p> <p>b) цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6.</p> <p>c) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки);</p> <p>d) модель оценки для ценных бумаг в соответствии с Приложением 16</p> <p>Если указанные цены отсутствуют, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>В случае отсутствия цен закрытия в информационной системе Bloomberg в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяется цена закрытия, то для целей определения справедливой стоимости активов используется цена закрытия последнего торгового дня, учитывая существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, порядок анализа и учета которых описан в данном приложении.</p>
<p>Ценные бумаги, приобретенные при размещении</p>	<p>Для определения справедливой стоимости облигаций при размещении используется цена размещения, скорректированная пропорционально изменению значения безрисковой ставки доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения (оферты) ценной бумаги. Такая корректировка применяется с даты, следующей за датой размещения.</p> <p>В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются:</p> <p>1) Для ценных бумаг, номинированных в российских рублях – ставка кривой бескупонной доходности Московской биржи (https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/)</p> <p>2) Для ценных бумаг, номинированных в американских долларах - ставка, по американским государственным облигациям (https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield)</p> <p>3) Для ценных бумаг, номинированных в евро - ставка, облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html)</p> <p>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).</p> <p>Расчет пропорциональной корректировки цены размещения на изменение значения безрисковой</p>

ставки доходности страны риска определяется следующим образом:

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

Где

PV_t – справедливая стоимость ценной бумаги на дату оценки

Price – цена размещения

Rf_{t0} – безрисковая ставка на дату размещения на срок до погашения (оферты)

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

T – дата погашения (оферты)

t – дата оценки

(T-t) – определяется в годах.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется с учетом НКД на дату определения СЧА.

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

Указанный метод определения справедливой стоимости используется до появления цен 1-го уровня, но не более 10 рабочих дней с даты, следующей за датой размещения.

С 11 дня применяется общий порядок оценки ценных бумаг на втором и третьем уровне, в случае отсутствия цен 1-го уровня.

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

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага российских эмитентов, ценная бумага иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций, облигации внешних облигационных заемов Российской Федерации, долговая ценная бумага иностранных государств, еврооблигация иностранного эмитента,	<p>Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, иностранных эмитентов, международных финансовых организаций, облигаций внешних облигационных заемов Российской Федерации, может быть использована цена, рассчитанная в следующем порядке:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ценовым центром НРД с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); - стоимость, определённая оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА и составленного не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения справедливой стоимости. <p>Для ценных бумаг, для которых отсутствуют возможность оценки с использованием данных более высокого приоритета для оценки используется стоимость, определенную оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА и составленного не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения справедливой стоимости.</p> <p>Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 5.</p>

Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага является дополнительным выпуском	<p>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 моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.</p> <p>В случае невозможности определить справедливую стоимость в соответствии с вышеуказанным порядком, она определяется на основании отчёта оценщика.</p>
Ценная бумага, в результате конвертации в нее	<p>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.</p>

другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	<p>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.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату конвертации. Со следующей даты применяется общий порядок оценки.</p> <ul style="list-style-type: none">• Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество облигаций, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.• Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. <p>В случае невозможности определить справедливую стоимость в соответствии с вышеуказанным порядком, она определяется на основании отчёта оценщика.</p>
--	--

Приложение 3**Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок**

Доступные и наблюдаемые биржевые площадки	Выбрать верное, поставив X
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ - РТС"	x
Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"	x
Закрытое акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа"	
Афинская биржа	
Белорусская валютно-фондовая биржа	
Бомбейская фондовая биржа	
Будапештская фондовая биржа	
Варшавская фондовая биржа	
Венская фондовая биржа	
Венчурная фондовая биржа ТиЭсЭкс (Канада)	
Гонконгская фондовая биржа	x
Евронекст Амстердам	
Евронекст Брюссель	
Евронекст Лиссабон	
Евронекст Лондон	
Евронекст Париж	
Ирландская фондовая биржа	
Итальянская фондовая биржа	
Иоханнесбургская фондовая биржа	
Казахстанская фондовая биржа	x
Кипрская фондовая биржа	x
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [KOSPI]	
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [KOSDAQ]	
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [KONEX]	
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [K-OTC]	
Кыргызская фондовая биржа	
Лондонская фондовая биржа	x
Люблянская фондовая биржа	
Люксембургская фондовая биржа	
Мальтийская фондовая биржа	
Мексиканская фондовая биржа	
Насдак ОЭмЭкс Армения	
Насдак ОЭмЭкс Вильнюс	
Насдак ОЭмЭкс Исландия	
Насдак ОЭмЭкс Копенгаген	
Насдак ОЭмЭкс Рига	
Насдак ОЭмЭкс Стокгольм	
Насдак ОЭмЭкс Хельсинки	
Национальная Индийская фондовая биржа	
Нью-Йоркская фондовая биржа	x
Нью-Йоркская фондовая биржа Арка	
Нью-Йоркская фондовая биржа облигаций	
Осакская фондовая биржа	
Стамбульская фондовая биржа	

Тайваньская фондовая биржа	
Токийская фондовая биржа	x
Фондовая биржа Барселоны	
Фондовая биржа Бильбао	
Фондовая биржа БиЭм Энд Эф Бовеспа (Бразилия)	
Фондовая биржа Валенсии	
Фондовая биржа ГреТай (Тайвань)	
Фондовая биржа Мадрида	
Фондовая биржа Насдак	x
Фондовая биржа Осло	
Фондовая биржа Сантьяго	
Фондовая биржа Тель-Авива (ТиЭйЭсИ)	
Фондовая биржа Торонто	
Фондовая биржа ЭйЭсЭкс (Австралия)	
Фондовая биржа ЭнЗэдЭкс (Новая Зеландия)	
Франкфуртская фондовая биржа	
Чикагская фондовая биржа (СиЭйЧЭкс)	
Шанхайская фондовая биржа	
Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс	
Шенженьская фондовая биржа	
Лондонская биржа металлов (London Metal Exchange)	

Приложение 4

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

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

- Депозиты в кредитных организациях в случаях, указанных в [Приложении 8](#);

4.1. Формула расчёта приведенной стоимости будущих денежных потоков:

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

PV – справедливая (приведенная) стоимость актива;

N - количество денежных потоков в периоде с даты определения справедливой (приведенной) стоимости актива до даты погашения актива, определенное в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости;

P_n - сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма) определенная в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости актива; Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается ожидаемая дата, в которую планируется поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга);

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

D_n - количество дней от даты определения справедливой (приведенной) стоимости актива до даты n-ого денежного потока, определенное в

соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости;

г - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

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

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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);
- в случае изменения суммы основного долга (пополнения, частичного досрочного погашения основного долга).

В случае возникновения события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость корректируется с учетом порядка, указанного в Приложении 5.

Порядок определения ставки дисконтирования для депозита

Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в диапазоне, определенном с учетом диапазона колебаний (волатильности) рыночных ставок на горизонте 3 месяцев с учетом последней

раскрытой ставки. Диапазон колебаний (Волатильность) рыночных ставок определяется как стандартное отклонение (σ).

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{12} (r_{\text{рын}i} - \bar{r}_{\text{рын}})^2}{3}}$$

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

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

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

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

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату определения СЧА, 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);

В качестве рыночной ставки ($r_{\text{рын}}$) применяется:

Описание	Выбрать верное, поставив X
средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый с оставшимся сроком, установленным договором по состоянию на дату определения ставки дисконтирования , раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии с развернутой шкалой	X

В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки для активов (обязательств) признанных до вступления в силу изменений и дополнений в

настоящие Правила определения СЧА новая рыночная ставка применяется с даты вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА.

Порядок корректировки рыночной ставки ($r_{рын}$)

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее определения справедливой стоимости актива, для определения рыночной ставки применяется следующий подход:

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

Средневзвешенная ставка определяется в соответствии со следующей таблицей:

Вид актива/ обязательства	Средневзвешенная ставка	Источники информации
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rate , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.

Приложение 5

Корректировка справедливой стоимости активов для учета кредитного риска

Оценка кредитного риска используется для расчета справедливой стоимости активов. В зависимости от степени влияния кредитного риска на справедливую стоимость активы классифицируются на:

- 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:

• Дебиторская задолжность (в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков).

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

• Денежные средства на счетах и во вкладах;

• Долговые инструменты (в случае отсутствия цен основного рынка, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА в соответствии с Приложением 2);

• Дебиторская задолжность;

• 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.

В данном приложении используются следующие определения:

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

Безрисковая ставка:

- В российских рублях:

- Ставка MosPrime (https://cbr.ru/hd_base/mosprime/) – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

- Ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям, срок погашения которой превышает 1 календарный день;

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

- Значение срока ставки определяется до 2 знаков после запятой;
- Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

- В американских долларах:

- Ставка SOFR (<https://www.sofrrate.com/>) - для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

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

Ставка €STR – для задолженности, срок которой не превышает 1 календарного дня. (https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html)

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

(https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html) на срок 3 месяца.

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

Метод линейной интерполяции:

$RKDm = RKDmin$, если $Dm \leq Dmin$

$RKDm = RKV_{-1} + (Dm - V_{-1}) / (V_{+1} - V_{-1}) \times (RKV_{+1} - RKV_{-1})$, если $Dmin < Dm < Dmax$

$RKDm = RKDmax$, если $Dm \geq Dmax$

где:

Dm - срок до погашения инструмента m в годах;

$Dmin, Dmax$ - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах;

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

RKV_{-1} - уровень процентных ставок для срока V_{-1} ;

RKV_{+1} - уровень процентных ставок для срока V_{+1} ;

Дефолт - наступление любого из нижеперечисленных событий и отсутствие урегулирования ситуации на сроки, определяемые отдельно для разного вида активов/обязательств

(при нарушении срока исполнения обязательств более чем на срок, признаваемый для данного вида задолженности операционной, но менее, чем определено для признания дефолта, событие считается техническим дефолтом):

- нарушение обязательств по выплате денежных средств или передаче прав, имущества перед кредиторами/заемодавцами;
- обнаружение кредитором невозможности заемщика выполнить вышеуказанные обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

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

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности кредитуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. В целях применения настоящей методики для мониторинга признаков обесценения используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР»)
- Иные иностранные рейтинговые агентства, если рейтинги перечисленных выше агентств у контрагента/эмитента/заемщика отсутствуют, а рейтинг агентства распространяется Bloomberg или Refinitiv (ранее Reuters).

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

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

PD (вероятность дефолта) по активу – оценка вероятности наступления события дефолта.

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

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.

Ступень кредитного рейтинга (грейд) – минимальный шаг детализации кредитного рейтинга в буквенно-символьных (например, BBB-, BB+ и т.п.) или буквенно-числовых (например, Ba3, Ba1) обозначениях.

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. Справедливая стоимость актива без признаков обесценения (за исключением задолженности, указанной в п.1.3, оцениваемой через CoR, и депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении 4 настоящих Правил) рассчитывается по формуле:

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

где

PV – справедливая стоимость актива;

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

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

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

T(n) – количество дней от даты определения СЧА до даты *n*-ого денежного потока, т.е. до максимальной даты, в которую возможно поступление денежных средств;

PD(Tn) (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение *T(n)* дней может оказаться в состоянии дефолта. Срок вероятности дефолта *T(n)* определяется в соответствии с настоящим Приложением Раздел 4;

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента (может определяться с учетом обеспечения/страховки).

R(T(n)) – безрисковая ставка на сроке $T(n)$, определяемая в соответствии с порядком, установленным в Правилах определения СЧА.

Правила определения LGD описаны в настоящем приложении в Разделе 5.

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

Итоговое значение рассчитанной справедливой стоимости актива округляется до 2-х знаков после запятой.

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 пункта 1.2., 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 (к стадии 1 относятся только непросроченные кредиты).

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

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, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле из пункта 1.2 настоящего Приложения.

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, а именно снижение стоимости чистых активов более чем на 20%.

2.2.1.2. Снижение кредитного рейтинга на одну ступень (при наличии), ухудшение прогноза рейтинга либо отзыв рейтинга (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и отзыв рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности эмитента).

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 лица.

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 более чем на 20% (за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов).

2.2.1.4. Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности (за исключением случаев, когда лицензия сдается контрагентом добровольно).

2.2.1.5. Возникновение признаков банкротства заемщика⁴.

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

2.2.1.7. Для необеспеченной задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы⁵, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения).

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

2.2.2. В отношении физических лиц

2.2.2.1. Появление у Управляющей компании информации о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства (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, влияющим на способность физического лица обслуживать свои обязательства⁶.

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

2.2.3. В отношении физических и юридических лиц.

2.2.3.1. Нарушение срока исполнения обязательств более чем на срок, признаваемый для данного вида задолженности операционной, но менее, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (технический дефолт).

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, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов на основании мотивированного суждения Управляющей компании, с указанием даты возникновения события обесценения и содержания такого события с подтверждением информации указанной в Приложении 21.

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, так же считаются обесцененными⁷.

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

2.5. Мониторинг признаков обесценения.

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

⁴ 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.

⁵ Понятие группы связанных лиц/компании вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

⁶ Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

⁷ Кроме случаев:

Наличия рыночных котировок по торгуемой задолженности контрагента/эмитента

Незначительной по размеру (менее 1% от общей задолженности и менее 0,1% от СЧА фонда) задолженности, оспариваемой контрагентом (пени, штрафы) – до момента получения исполнительного листа;

2.5.2. Мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на ежедневной основе.

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

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

2.5.5. Мониторинг признаков обесценения по юридическим лицам осуществляется на основании данных общедоступных источников информации, в т.ч.

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

2.5.6. Мониторинг признаков обесценения по физическим лицам осуществляется на основании данных общедоступных источников информации, в том числе:

- картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru>;
- единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>;
- издание «Коммерсант» - <https://bankruptcy.kommersant.ru>.

2.6. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих ситуациях:

2.6.1. Для юридических лиц.

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

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

2.6.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спредов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спредом к G-кривой)⁸.

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

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

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

2.6.1.7. Для всех случаев- в случае изменения состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки заемщика/контрагента. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением, на основании информации, полученной из источников указанных в Приложении 21.

⁸ Спред для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрации облигации

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.

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

2.6.3. В отношении юридических и физических лиц.

2.6.3.1. Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 мес. обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной. В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент/заемщик также может быть выведен из состояния обесценения, данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением на основании информации, полученной из источников указанных в Приложении 20.

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

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

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

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

2.7.1. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков по формуле, указанной в п.1.2. 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, указанная в п.1.2., 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 (к стадии 2 относятся кредиты с задержкой платежа на срок от 1 до 90 дней).

2.7.3. Для просроченной части задолженности в формуле, указанной в п.1.2., в качестве (Tn) принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

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

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в дефолте.

3.1. Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности

Дебиторская задолженность/ обязательства дебиторов/ контрагентов/эмитентов/заемщиков	Срок
Обязательства по облигациям ⁴	7 рабочих дней для российских эмитентов/10 рабочих дней для иностранных эмитентов
Обязательства на межбанковском рынке,	5 рабочих дней
Задолженность физических лиц, в том числе ИП (кроме задолженности по операциям на финансовых рынках) и иная задолженность юридических лиц	90 дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам ⁵	25 рабочих дней по долевым активам российских эмитентов/25 рабочих дней по долевым активам иностранных эмитентов

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

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

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

3.2.3. Официальное опубликование решения о признании банкротом;

4. Данный срок используется только в случае наличия сообщения от эмитента, агента или других 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, следующим за установленным сроком исполнения обязательств.

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

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

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

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

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

Данные события отслеживаются по источникам, указанным в п 2.5.5 Раздела 2.

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

3.3.1. Нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора, на срок более, чем указано в п.3.1. настоящего приложения, 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 смерти физического лица.

3.4. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту (физическому или юридическому лицу).

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

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

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

3.4.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых компаний группы⁹, 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. Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется по формуле

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

где

PV – справедливая стоимость актива;

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

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

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

R(T(n)) – безрисковая ставка

T(n) – количество дней от даты определения СЧА до даты n-го денежного потока.

PD(Tn) – вероятность, с которой контрагент в течение T(n) дней может оказаться в состоянии дефолта. В данном случае **PD(Tn) = 1**.

LGD – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента.

Правила определения LGD описаны в Разделе 5 настоящего приложения.

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

Итоговое значение рассчитанной справедливой стоимости актива округляется до 2-х знаков после запятой.

3.5.1. Задолженность физических лиц, оцениваемая до наступления событий дефолта с использованием Cost Of Risk, с даты (включая) наступления дефолта или приравненных к

⁹Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

нему событий оценивается в общем порядке, с использованием PD и LGD. При этом значение PD для такой задолженности принимается равным 1.

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

•Стоимость принимается равной нулю по требованиям на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил) или процентов за прошлые периоды, за исключением долга, оцениваемого оценщиком и обеспеченного торгуемыми ценными бумагами, недвижимостью, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц;

Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, всем прочим требованиям контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки активного рынка (1 уровня оценки) либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 месяцев до момента оценки СЧА, созданный после начала процедуры банкротства.

При использовании отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки

потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 недель получить новый отчет оценщика либо принять стоимость задолженности равной нулю.

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

Задолженность перестает считаться находящейся в дефолте:

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

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

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

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

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

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

Такая задолженность переводится в группу активов «Обесцененные без наступления дефолта».

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности контрагентов.

Этапы определения вероятности дефолта (PD) по задолженности контрагентов:

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) определяется следующими методами:

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

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

4.1.1.2. В случае наличия рейтинга, присвоенного несколькими рейтинговыми агентствами, выбирается наиболее актуальный рейтинг;

4.1.1.3. В случае одинаковой актуальности присвоенных рейтингов, выбирается наименьший рейтинг контрагента / заемщика.

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

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

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

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

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

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

4.1.3.2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении 30. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ¹ или если их выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год.

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

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

4.2.1. Для обесцененных непросроченных денежных потоков (либо просроченных денежных потоков, относящихся к задолженности, признаваемой операционной) корректировка осуществляется в следующем порядке:

4.2.1.1. При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем понижения рейтинга на 1 ступень..

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

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 необесцененного актива/задолженности с округлением до 4 знаков после запятой.

¹ <https://ofd.nalog.ru/>

4.2.2. Для обесцененных просроченных денежных потоков² вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой линейной интерполяции:

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

Где

t – срок просрочки (дней),

PD(t)_{просроч} – вероятность дефолта для просроченной на t дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной. Полученное значение рассчитанной величины в процентах округляется до 2-х знаков после запятой, а итоговое значение, рассчитанное в долях, округляется до 4-х знаков после запятой.

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной (дней),

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

² Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков. Порядок учета обесценения для такой задолженности установлен в п. 4.3.2.3.

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 (при отсутствии просрочки на срок, превышающий операционный) 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)³ по данным отчета (Annual default study) рейтингового агентства Moody's (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или наихудшей вероятности дефолта для такого актива из категории МСБ (при отсутствии просроченных денежных потоков, выводящих задолженность из состояния операционной);

• Корректировка на срок денежного потока не осуществляется в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и у контрагента по любому договору имеются задолженности, просроченные на срок, превышающий операционный.

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

Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.

$$PD_D = 1 - e^{-\lambda \frac{D}{T}}, \text{ где } \lambda = -\ln(1 - PD)$$

где,

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

³ вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента.

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

T – количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчет PD_D ;

Итоговое значение рассчитанной величины в процентах округляется до 2-х знаков после запятой, а итоговое значение, рассчитанное волях, округляется до 4-х знаков после запятой.

4.5.Соответствие шкал рейтинговых агентств.

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

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

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

4.6.Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.

4.6.1.Для определения кредитного рейтинга эмитента/дебитора используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России. При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств. При оценке иностранных эмитентов учитываются те же рейтинги.

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

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

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

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

Раздел 5. Расчет LGD

Расчет LGD (потерь при дефолте).

5.1. LGD при использовании рейтингов международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании Moody's speculative grade¹³ берется из отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью рейтинга контрагента / эмитента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate (RR);

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

5.2. LGD для физических лиц (при наступлении дефолта) и МСБ при отсутствии обеспечения принимается равным 100%.

¹² вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента.

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

5.4. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется LGD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента по договору больше (см. п. 4.6.).

5.5. Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже BBB- (Baa3) или входящей в список одобренных для страхования недвижимости (указаны в Приложении 32), обеспечение принимается на всю сумму страховки без дисконтирования.

5.6. В ином случае, используется дисконтированная сумма страховки. Порядок определения дисконта (discount), ставки дисконтирования (R) и срока (Tех) указан в описании формулы, указанной в п. 5.7.

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

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

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.

R – безрисковая ставка на сроке T_{ex} .

Для задолженности, обеспеченной залогом, T_{ex} 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) .

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 (публикуются на сайте НКЦ <https://www.nationalclearingcentre.ru/rates/fondPercentRates/>);

¹³ Если в публикуемых материалах агентства Moody's используется показатель Recovery Rate (RR), то потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом:

$$\text{LGD} = 1 - \text{RR},$$

где:

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

для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:

- входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом;
- не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;
- для облигаций с рейтингами Moody's , S&P или Fitch – как средний дисконт из списка, состоящего из трех облигаций, принимаемых в обеспечение для сделок на Московской бирже с центральным контрагентом, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Перечень определенных таким образом ценных бумаг управляющая компания направляет в специализированный депозитарий.
- Для прочих акций – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ с учетом ликвидности обеспечения.
- Для прочих облигаций (не имеющих рейтинга Moody's, S&P, Fitch или др.) - путем сопоставления доходности к погашению оцениваемой облигации с доходностью индексов корпоративных облигаций, указанных в п. 4.1.3.2 Приложения 5. Индекс облигаций с наиболее близкой доходностью к доходности рассматриваемой облигации используется для определения уровня рейтинга данной облигации в соответствии с п. 4.1.3.3 Приложения 5. В случае наличия нескольких уровней рейтингов для одного индекса облигаций, используется наименьший. Для определенного указанным выше способом уровня рейтинга используется максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. Порядок использования рейтингов разных агентств, конкретные облигации в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий.

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

Если страховой компании присвоен рейтинг ниже BBB- (Baa3) и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости, согласно Приложению 32 Правил определения СЧА– 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 32, 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 принимаются в расчет с учетом обесценения.

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

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

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

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

Т.е. LGD определяется, как MAX (Задолженность – Ликвидационная стоимость залога, 15%*Ликвидационная стоимость)/Задолженность

5.11. Для нежилой и коммерческой жилой недвижимости – согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения в результате взыскания и продажи обеспечения в случае дефолта, с учетом приведения по срокам получения к моменту дефолта. оценку ликвидационной стоимости залога дает оценщик. Далее LGD определяется согласно п.5.3.

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

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

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

5.13.2. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение полной цены (цена закрытия (legal close) + НКД) к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен 1 – 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 (BGN/BVAL) – котировка и НКД по данным Московской биржи;

Для иных облигаций – цена BGN (цена BVAL при отсутствии цены BGN) + НКД по данным ИС Bloomberg.

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.

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 Приложения понимается задолженность 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.

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 банков: АО «ОТП Банк», ПАО «МТС Банк», АО «Кредит Европа Банк (Россия)» кредитов, к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным годовой консолидированной финансовой отчетности МСФО за 2020 год.

- 1) Для АО «ОТП Банк» ([https://www.otpbank.ru/about/акции/msfo/](https://www.otpbank.ru/about/akcyy/msfo/)), аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

Необеспеченная задолженность физических лиц		
Стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб. (потребительские ссуды в точках продаж)	36 288, 01	752,78*
Валовая стоимость кредитов, млн. руб. (потребительские ссуды наличными)	12 559, 20	714,98**
ИТОГО Валовая стоимость кредитов, млн.руб.	48 847,21	1 467,76
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.(потребительские ссуды в точках продаж)	2 326, 44	330,59***
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.(потребительские ссуды наличными)	2 080,80	438,81****
ИТОГО Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	4 407,24	769,40
CoR,%	9,02	52,42

* Значение **752,78** валовой стоимости кредитов в млн. руб. для стадии 2 (для потребительских ссуд в точках продаж) равно сумме задолженностей:

- 474,79 (просроченные на срок от 1 до 30 дней);
- 178,51 (просроченные на срок от 31 до 60 дней);
- 99,48 (просроченные на срок от 61 до 90 дней).

** Значение **714,98** валовой стоимости кредитов в млн. для стадии 2 (для ссуд наличными) равно сумме задолженностей:

- 361,25 (просроченные на срок от 1 до 30 дней);
- 213, 94 (просроченные на срок от 31 до 60 дней);
- 139,79 (просроченные на срок от 61 до 90 дней)

*** Значение **330,59** резерва под обесценение кредитов, млн. руб. для стадии 2 (для потребительских ссуд в точках продаж) равно сумме задолженностей:

- 145,82 (просроченные на срок от 1 до 30 дней);
- 113,64 (просроченные на срок от 31 до 60 дней);
- 71,13 (просроченные на срок от 61 до 90 дней).

**** Значение **438,81** резерва под обесценение кредитов, млн. руб. для стадии 2 (для ссуд наличными) равно сумме задолженностей:

- 156,93 (просроченные на срок от 1 до 30 дней);
- 166,93 (просроченные на срок от 31 до 60 дней);
- 114,95 (просроченные на срок от 61 до 90 дней);

- 2) Для ПАО «МТС Банк» (<https://www.mtsbank.ru/o-banke/raskritie-informacii/year-reports/2020/>), аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

<i>Необеспеченная задолженность физических лиц</i>		
Стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	99 647,41	6 196,98
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	2 838,59	1 838,53
CoR,%	2,85	29,67

- 3) Для АО «Кредит Европа Банк (Россия)» (https://www.crediteurope.ru/finance/audit_reports/), аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

<i>Необеспеченная задолженность физических лиц</i>		
Стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	14 500,41	768,39
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	313,27	174,83
CoR,%	2,16	22,75

В таблице представлены усредненные CoR (отношение суммы резервов под обесценение, портфелей кредитов по АО «ОТП Банк», ПАО «МТС Банк», АО «Кредит Европа Банк (Россия)» к сумме валовой балансовой стоимости таких кредитов), аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

<i>Необеспеченная задолженность физических лиц</i>		
Стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	162 995,03	8 433,13
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	7 559,10	2 782,76
CoR,%	4,64	33,00

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности залогом жилой

недвижимости, используется отношение резерва под обесценение портфеля ипотечных кредитов, к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности банка АО Банк «ДОМ РФ» (<https://domrftbank.ru/about/information/msfo/>) по данным годовой консолидированной финансовой отчетности МСФО за 2020 год, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

Обеспеченная задолженность физических лиц		
Стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	169,67	5,82
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	1,35	0,80
CoR,%	0,8	13,75

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества (в том числе, поручительством, гарантией, опционным соглашением, страховкой), 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.

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

В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости, возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком *не позднее 10 (Десять) рабочих дней с даты выявления признаков обесценения*. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению долгового инструмента 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.

Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных Приложении 1, а так же для просроченной дебиторской задолженности.

Раздел 8. Общие положения.

Показатели PD и LGD в отношении контрагентов, оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по которым осуществляется согласно настоящему приложению:

- предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня, после возникновения оснований для пересмотра значения показателей.
- предоставляются на каждую отчетную дату.

Приложение 6
Кредиторская задолженность

Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания	Справедливая стоимость
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, включая займы полученные	<ul style="list-style-type: none"> • Дата перехода права собственности на актив (поступление денежных средств на банковский/брокерский счет) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств ПИФ по договору 	
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> • Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора 	Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> • Дата внесения расходной записи о погашении инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке 	
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных	<ul style="list-style-type: none"> • Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата возврата суммы задолженности перед управляющей компанией согласно банковской выписке 	

средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении паев ПИФ			
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> Для НДФЛ - дата выплаты дохода, который облагается НДФЛ Для остальных налогов и обязательных платежей - дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору 	<ul style="list-style-type: none"> Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке 	
Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов ПИФ (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг) и передача активов ПИФ в аренду	<ul style="list-style-type: none"> Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке 	<ul style="list-style-type: none"> Дата возникновения обязательства по сделке согласно условиям договора 	
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, бирже, лицу осуществляющему ведение реестра владельцев	<ul style="list-style-type: none"> Дата определения СЧА Дата возникновения соответствующего обязательства в соответствии с условиями договоров или в соответствии с правилами доверительного управления.; Дата получения 	<ul style="list-style-type: none"> Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке 	Справедливая стоимость обязательств по выплате вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, признается в сумме, определённой в соответствии с условиями договоров, но не превышающей предельно допустимый размер вознаграждений на дату признания в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, а так же в сумме, не превышающей сформированный резерв на признания соответствующего вознаграждения (в случае формирования такого резерва)

<p>инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства</p>	<p>документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ</p>		<p>Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов.</p> <p>Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных.</p> <p>Для целей аппроксимации размера обязательств используется среднеарифметическое значение данных за последние 12 (Двенадцать) месяцев, предшествующих дате определения СЧА ПИФ, пропорционально количеству дней в расчетном периоде в соответствии с условиями договора. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ.</p> <p>В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка начисленных обязательств до их реального значения.</p>
--	--	--	---

Приложение 7

Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ

Виды активов	Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none">• 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).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ оцениваются в сумме остатка на счетах открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ. При переводе денежных средств между счетами, в случае возникновения временного лага между датой списанием денежных средств со счета списания и датой зачисления денежных средств на счет зачисления, такая дебиторская задолженность признается операционной и не корректируется в течение не более 3-х рабочих дней с момента ее возникновения. Превышение указанных сроков по независящим от Управляющей компании причинам, ведет к необходимости определения справедливой стоимости активов в соответствии с методами корректировки справедливой стоимости (<u>Приложение 5</u>)

Приложение 8

Денежные средства на счетах по депозитам в кредитных организациях

Виды активов	Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ (далее - денежные средства во вкладах)
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет ПИФ денежных средств по договору банковского вклада); • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования»; • в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок погашения вклада не более 1 (Один) года и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения СЧА. Ставка по договору соответствует рыночной, если она попадает в диапазон волатильности рыночных ставок. Порядок определения рыночной ставки и диапазона волатильности рыночных ставок установлен в Приложении 4; • в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок вклада (Приложение 4) в иных случаях. При этом справедливая стоимость на дату определения СЧА не может быть ниже суммы, которая была бы возвращена в ПИФ при условии расторжения договора банковского вклада на дату оценки. <p>В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада действующим на дату определения СЧА причем накопление срока вклада не происходит.</p>

Дата и события, приводящие к обесценению	<ul style="list-style-type: none">Справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 5)
---	---

Приложение 9

Ценные бумаги

Виды активов	Ценные бумаги
Критерии признания	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none">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;
Критерии прекращения признания	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none">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;если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).Дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения;Дата получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги;
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость ценной бумаги - цена определенная с помощью моделей, указанных в Приложении 2 .
Дата и события, приводящие к обесценению	<ul style="list-style-type: none">Справедливая стоимость ценных бумаг, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с Приложением 5 в части требований к отчету оценщика;Справедливая стоимость облигаций при возникновении признаков обесценения и отсутствии цен первого уровня на дату определения СЧА рассчитывается по одному из методов корректировки справедливой стоимости, указанному в Приложении 5.

Приложение 10

**Дебиторская задолженность
по процентному (купонному) доходу,
частичному/полному погашению
эмитентом основного долга
по долговым ценным бумагам**

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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).
Справедливая стоимость	<ul style="list-style-type: none"> • 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. <ul style="list-style-type: none"> • 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
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5 .

Приложение 11

Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах (включая МНО)

Виды активов	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ, а так же в случае если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке (МНО) денежных средств на расчетных счетах
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none">• 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	<ul style="list-style-type: none">• Дата окончания обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ;• Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора;• 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).
Справедливая стоимость	<p>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.</p> <p>По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а так же в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 5.</p>

Приложение 12

Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг

Виды активов	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none">• Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;• Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);• Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера определяется в сумме остатка денежных средств на специальном брокерском счете с даты её начисления по дату, не позднее которой в соответствии с договором брокер обязан выполнить поручение управляющей компании на вывод денежных средств со специального брокерского счёта.
Дата и события, приводящие к обесценению	В случае, если поручение на вывод денежных средств со специального брокерского счета не исполнено в течение трех рабочих дней с даты предъявления поручения справедливая стоимость денежных средств на специальном брокерском счете определяется с использованием методов корректировки справедливой стоимости (Приложение 5). Дата аннулирования лицензии является датой наступления оснований для наступления срока исполнения обязательств. С указанной даты, а так же при возникновении иных событий, приводящих к обесценению, применяется метод корректировки справедливой стоимости (Приложение 5).

Приложение 13

Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на 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 условиях Т+
Критерии признания	- Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг; - Дата направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте определения СЧА по текущему курсу валюты, установленному в настоящих Правилах.</p> <p>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.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в абсолютном значении в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость (за исключением стоимости задолженности, возникшей в результате совершения биржевых операций в режиме безадресных торгов) корректируется в случае необходимости при возникновении иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5 .

Приложение 14

Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на 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+
Критерии признания	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА в соответствии с настоящими Правилами, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА по курсу валюты, установленной в настоящих Правилах.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в абсолютном значении в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость (за исключением стоимости задолженности, возникшей в результате совершения биржевых операций в режиме безадресных торгов) корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5 .

Приложение 15
Прочая дебиторская задолженность

Виды активов/обязательств	<ul style="list-style-type: none"> - Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; - Авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда; - Дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ и на оплату расходов, связанных с доверительным управлением; - Дебиторская задолженность Управляющей компании ПИФ, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев; - Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; - Дебиторская задолженность по судебным решениям; - Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»); - Дебиторская задолженность, возникшая в результате отзыва лицензии у банка или брокера; - Иная дебиторская задолженность
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата возникновения переплаты; • Для дебиторской задолженности по судебным решениям – дата вступления в силу указанного решения (если до указанной даты дебиторская задолженность не была признана); <ul style="list-style-type: none"> • 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 списания денежных средств с одного счета ПИФ и отсутствие факта зачисления на другой счет ПИФ, на который осуществлялся перевод. • Для дебиторской задолженности, возникшей в результате отзыва лицензии у банка или брокера – дата отзыва лицензии банка, брокера. • Для остальных видов прочей дебиторской задолженности – дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.

<p>Критерии прекращения признания</p>	<ul style="list-style-type: none"> - дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога. <p>• Для остальных видов активов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения обязательств перед ПИФ (в том числе согласно договору); - Дата ликвидации дебитора, согласно выписке из ЕГРЮЛ; - дата перехода прав третьему лицу согласно договору уступки. - В случае, если дебиторская задолженность возникла в результате превышения оплаченных расходов/вознаграждений управляющей компании, специализированному депозитарию, регистратору, аудиторской организации над допустимыми – дата оплаты.
<p>Справедливая стоимость</p>	<p>Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА: <ul style="list-style-type: none"> для активов: <ul style="list-style-type: none"> - дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов (если эта дебиторская задолженность относится к операционной); - авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда (если эта дебиторская задолженность относится к операционной) - дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ и на оплату расходов, связанных с доверительным управлением, - для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; - для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания • в сумме, определенной с использованием подхода указанного в Приложении 5 в иных случаях. <p>* В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком задолженности действующим на дату определения СЧА, причем накопление срока не происходит.</p> <p>Если в результате совершения сделок с имуществом ПИФ возникает дебиторская задолженность и согласно условиям сделки не определена конкретная дата ее погашения, но указан предельный срок, в течение которого такая задолженность должна быть погашена, то для определения справедливой стоимости срок погашения такой задолженности принимается максимальным в отсутствие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании об иных сроках погашения такой дебиторской задолженности.</p> <p>Если условия сделки не содержат конкретной даты погашения дебиторской задолженности и отсутствует предельный срок погашения, то для целей определения справедливой стоимости такой срок может быть установлен на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании, полученного на основании информации, полученной из источников указанных в Приложении 20.</p> <p>Если размер дебиторской задолженности не может быть точно</p>

	определен, используются методы аппроксимации. ¹³
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость всей прочей дебиторской задолженности (за исключением операционной дебиторской задолженности, для которой установлена допустимая просрочка обязательства, подтвержденная внутренней статистикой Управляющей компании, и срок допустимой просрочки которой не истек) корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5 .

Виды, условия и сроки признания операционной дебиторской задолженности приведены в Приложении 18.

¹³ 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 среднеарифметическое значение данных за последние 12 (Двенадцать) месяцев, предшествующих дате определения СЧА ПИФ, пропорционально количеству дней в расчетном периоде в соответствии с условиями договора. 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.

**Модель определения расчетной цены
для российских долговых ценных
бумаг, номинированных в рублях и
ценных бумаг иностранных эмитентов, а
также ценных бумаг, для которых
основным рынком является внебиржевой
рынок**

Рублевые облигации российских эмитентов

Если ни в один из 30 торговых дней, предшествующих дате оценки, не были доступны данные Уровня 2, то справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:

$$P_{t0} = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + ri + CrSpread)^{t_i}}$$

P_{t0} – справедливая стоимость облигации;

i – порядковый номер денежного потока;

CF_i – i -ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, и погашение остаточной номинальной стоимости) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена).

r_i – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая), соответствующая дате выплаты i -го денежного потока, публикуемая Банком России и Московской Биржей;

$CrSpread$ – кредитный спред облигационного индекса (расчет приведен ниже);

t_i – срок до выплаты i -го денежного потока в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней).

Справедливая стоимость облигаций, полученная в результате данного метода расчета, округляется до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

Для целей расчета медианного кредитного спреда ($CrSpread$) в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия – сначала рейтинг эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

AKRA	Эксперт РА	Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	Рейтинговая группа II
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	Рейтинговая группа III
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа IV

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов, раскрываемых ПАО «Московская биржа» по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней включая дату определения справедливой стоимости.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов ПАО «Московская биржа», раскрываемых по итогам каждого торгового дня:

- Индекс государственных облигаций (1-3 года),
Тикер - RUGBICP3Y;
- Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-),
Тикер - RUCBICPBBB3Y;
- Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-),
Тикер - RUCBICPBB3Y;

- Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, В- ≤ рейтинг < BB-),
Тикер - RUCBICPB3Y;
- Рейтинговая группа IV - выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),
Тикер - RUCBICPL2
Тикер -RUCBICPL3.

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma I}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P\Gamma I} = (Y_{RUCBICPB3Y} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытоого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P\Gamma I}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P\Gamma I}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P\Gamma I}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma II}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P\Gamma II} = (Y_{RUCBICPB3Y} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытоого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P\Gamma II}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P\Gamma II}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P\Gamma II}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma III}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P\Gamma III} = (Y_{RUCBICPB3Y} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытоого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P\Gamma III}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{III}). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P\Gamma III}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma IV}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P\Gamma IV} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100, \text{ (Формула 1)}$$

$$S_{РГIV} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100, \text{ (Формула 2)}$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытоого ПАО «Московская биржа».

Формула 1 используется для долговых ценных бумаг входящих в котировальный уровень 3 ПАО «Московская биржа». Формула 2 используется для долговых ценных бумаг входящих в котировальный уровень 2 ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{РГIV}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{РГIV}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{РГIV}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Ценные бумаги иностранных эмитентов, а также ценные бумаги, для которых основным рынком является внебиржевой рынок.

Для облигаций, номинированных иностранной валюте, и в отношении которых известен конечный заемщик (по данным системы cbonds.ru), при этом «страной риска» заемщика является Россия, справедливая стоимость определяется согласно модели оценки справедливой стоимости рублевых облигаций со следующими изменениями при расчете медианного кредитного спреда:

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является биржевой рынок, то медианный кредитный спред (*CrSpread*) рассчитывается на основании выбранных управляющей компанией ДУ ПИФ аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) рынок признается активным.

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то медианный кредитный спред (*CrSpread*) рассчитывается на основании выбранных управляющей компанией ДУ ПИФ аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) есть цены BGN, BVAL (Score равен или выше 6), а в случае их отсутствия НКО АО НРД.

Долговая ценная бумага признается аналогом для целей оценки в случае, если одновременно соблюдаются следующие условия:

1. валюта обращения аналога совпадает с валютой обращения оцениваемой долговой ценной бумаги;
2. дюрация аналога отклоняется от значения дюрации оцениваемой долговой ценной бумаги на +/- 90 дней (В случае если невозможно выбрать ни одного аналога, по которому дюрация удовлетворяет обозначенному условию, допускается выбор аналогов с произвольной дюрацией, при условии, что средневзвешенная дюрация множества долговых ценных бумаг, выбранных в качестве аналогов, удовлетворяет обозначенному условию)
3. аналог относится к той же рейтинговой группе что и оцениваемая долговая ценная бумага;
4. аналог является другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая долговая ценная бумага, а в случае отсутствия - эмитент аналога относится к тому же агрегированному сектору экономики и страной риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы cbonds.ru) является Россия.

Долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия

выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
Baa1 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше	Рейтинговая группа I
Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	
Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
B2	B	B	
B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует			Рейтинговая группа IV

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

Для целей настоящей методики выделяются следующие **агрегированные секторы экономики:**

- финансовый сектор,
- сектор региональных и муниципальных выпусков;
- корпоративный сектор;
- сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спред по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i$$

где,

YTM_i – доходность к погашению/оферте i -ого аналога по цене закрытия;

r_i – ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США, соответствующая дате погашения/оферты i -ого аналога. Ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США определяется с помощью функции «GC I25» информационно-аналитического агентства Bloomberg;

Медианный кредитный спред рассчитывается за последние 20 торговых дней на основании полученных кредитных спредов аналогов. При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $CrSpread_i$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Вероятности дефолта для организаций МСБ

Для российских компаний

Степень риска	PD
Низкий риск	0.05
Средний риск	0.065
Высокий риск	0.08

Разбиение по отраслям (ОКВЭД) для российских компаний МСБ.

Низкий риск

- 5 Добыча угля
- 6 Добыча сырой нефти и природного газа
- 7 Добыча металлических руд
- 12 Производство табачных изделий
- 18 Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации
- 21 Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях
- 26 Производство компьютеров, электронных и оптических изделий
- 33 Ремонт и монтаж машин и оборудования
- 36 Забор, очистка и распределение воды
- 39 Предоставление услуг в области ликвидации последствий загрязнений и прочих услуг, связанных с удалением отходов
- 50 Деятельность водного транспорта
- 58 Деятельность издательская
- 60 Деятельность в области телевизионного и радиовещания
- 61 Деятельность в сфере телекоммуникаций
- 62 Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги
- 63 Деятельность в области информационных технологий
- 74 Деятельность профессиональная научная и техническая прочая
- 80 Деятельность по обеспечению безопасности и проведению расследований
- 84 Деятельность органов государственного управления по обеспечению военной безопасности, обязательному социальному обеспечению
- 86 Деятельность в области здравоохранения
- 87 Деятельность по уходу с обеспечением проживания
- 90 Деятельность творческая, деятельность в области искусства и организации развлечений
- 91 Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры
- 92 Деятельность по организации и проведению азартных игр и заключению пари, по организации и проведению лотерей
- 94 Деятельность общественных организаций
- 97 Деятельность домашних хозяйств с наемными работниками
- 1 Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг
- 14 Производство одежды
- 19 Производство кокса и нефтепродуктов

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

Средний риск

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

Высокий риск

- 10 Производство пищевых продуктов
- 17 Производство бумаги и бумажных изделий
- 23 Производство прочей неметаллической минеральной продукции
- 31 Производство мебели
- 37 Сбор и обработка сточных вод
- 43 Работы строительные специализированные
- 47 Торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
- 49 Деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта

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

Для иностранных компаний.

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

Приложение 18

Виды, условия и сроки признания операционной дебиторской задолженности

Вид дебиторской задолженности	Условия для признания дебиторской задолженности операционной	Срок операционного цикла, являющейся нормальной практикой исполнения обязательств контрагентом (допустимый срок нарушения условий исполнения обязательств контрагентом)
<i>Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям российских эмитентов</i>	<i>Отсутствие признаков обесценения</i>	<i>7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности</i>
<i>Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям российских эмитентов</i>	<i>Отсутствие признаков обесценения</i>	<i>7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности</i>
<i>Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям иностранных эмитентов</i>	<i>Отсутствие признаков обесценения</i>	<i>10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности</i>
<i>Дебиторская задолженность по возврату средств со счета брокера /со счета в НКЦ</i>	<i>Отсутствие признаков обесценения</i>	<i>3 рабочих дня</i>
<i>Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств (деньги в пути)</i>	<i>Отсутствие признаков обесценения</i>	<i>3 рабочих дня</i>
<i>Дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете</i>	<i>Отсутствие признаков обесценения</i>	<i>обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком</i>
<i>Дебиторская задолженность по сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)</i>	<i>Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров)</i>	<i>3 рабочих дня</i>
<i>Авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда</i>	<i>Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров)</i>	<i>3 рабочих дня</i>

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

- дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ и на оплату расходов, связанных с доверительным управлением, оценивается по номиналу и обесценивается по истечении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора;
 - дебиторская задолженность Управляющей компании ПИФ, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев, оценивается по номиналу и обесценивается по истечении 25 рабочих дней с даты ее возникновения.
2. Обесценение дебиторской задолженности, указанной в п.1 не производится при соблюдении следующих условий:
- наличие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника, ;
 - наличие документального подтверждения от контрагента сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ.

Приложение 19

Список банков, данные по стоимости риска которых используются для определения справедливой стоимости необеспеченной задолженности физических лиц:

- ОТП-банк
- МТС-банк
- Кредит-Европа банк

Список банков, данные по стоимости риска которых используются для определения справедливой стоимости по обеспеченной залогом недвижимости физических лиц:

- Банк ДОМ.РФ

Список банков, используемых для учета страховки при расчете LGD и

- Банк ДОМ.РФ

Приложение 20

В качестве источников для формирования экспертного (мотивированного) суждения применяются следующие:

- 1) открытые источники (в том числе указанные в пунктах 2.5.5 и 2.5.6, а также нормативные акты);
- 2) собственные источники Управляющей компании, в том числе:
 - финансовая (бухгалтерская) отчетность контрагента;
 - документы, подтверждающие исполнение обязательств контрагентом по договору;
 - официальная переписка с контрагентом (в том числе письма направленные по e-mail, Почтой России, курьерской службой, факсом, телеграммой);
 - отчеты оценщика;
 - иные доступные управляющей компанией источники.

Приложение А.

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

AKPA	Эксперт РА	Moody's	S&P	Fitch
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
		Aaa	AAA	AAA
		Aa1	AA+	AA+
		Aa2	AA	AA
		Aa3	AA-	AA-
		A1	A+	A+
		A2	A	A
		A3	A-	A-
		Baa1	BBB+	BBB+
		Baa2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU), AA- (RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
BB(RU), BB- (RU)	ruBB	B3	B-	B-
CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caa, Ca, C	CCC, C	CCC, C

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.

2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний⁴ кредитный спред облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается⁵ как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

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

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**

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

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

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

Тикер - **RUCBITRB3Y**

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

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

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

Тикер - **RUCBITRB3Y**

⁴ Способ усреднения кредитных спредов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение.

⁵ Компания вправе использовать другие модели для оценки кредитных спредов, с том числе через более сложные модели или через рынок CDS.

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

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

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

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

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

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

Информация 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.