

СОГЛАСОВАНО

УТВЕРЖДЕНО

Генеральный директор
АО «ДК РЕГИОН»

Генеральный директор
АО «УК МКБ Инвестиции»

_____/А.А. Зайцева/

_____/С.Л. Малышев/

«22» апреля 2022 г.

«22» апреля 2022 г.

**Изменения и дополнения № 16 в Правила определения стоимости чистых
активов Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых
инструментов
«МКБ Сбалансированный»**

В связи с уточнением методики определения справедливой стоимости активов,
изложить Правила определения стоимости чистых активов в следующей редакции:

**ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных
финансовых инструментов «МКБ Сбалансированный»**

1. Общие положения.

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила определения СЧА) Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «МКБ Сбалансированный» (далее – Фонд) под управлением Акционерного общества «Управляющая компания «МКБ Инвестиции» (далее – Фонд) разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее – Указание), а также с иными нормативными актами.

1.1. Настоящие Правила определения СЧА содержат:

- a) критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств);
- b) методы определения стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора, порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту, порядка признания рынков активов и обязательств активными, критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств;
- c) время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов;
- d) периодичность (даты) определения стоимости чистых активов;
- e) порядок формирования резерва на выплату вознаграждения, предусмотренного Правилами доверительного управления Фондом;
- f) порядок урегулирования разногласий между Управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов;
- g) дату и время, по состоянию на которые определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, или порядок их определения.

1.2. Правила определения СЧА в настоящей редакции применяются с 4 мая 2022г.

1.3. Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА могут быть внесены в случаях, установленных нормативными правовыми актами.

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

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

Стоимость чистых активов определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов, за исключением случаев, когда неторговый день (или отсутствие торгов на фондовом рынке) связан с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями (согласно мотивированному суждению управляющей компании), способными существенно повлиять на изменение справедливой стоимости в такой неторговый день по сравнению с последним торговым днем.

В случае, если возникшие обстоятельства приводят к затруднению (невозможности) определения справедливой стоимости активов, управляющая компания обязана приостановить выдачу, погашение и обмен инвестиционных паев паевого

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

1.6. Стоимость чистых активов определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда (далее – активы), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения стоимости чистых активов в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

1.7. Стоимость чистых активов Фонда определяется:

1.7.1. каждый рабочий день после формирования Фонда;

1.7.2. в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;

1.7.3. в случае прекращения паевого инвестиционного Фонда – на дату возникновения основания его прекращения.

1.8. Стоимость чистых активов Фонда, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов Фонда, а также расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух знаков после запятой с применением правил математического округления в рублях.

2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств)

2.1. Активы (обязательства) принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.

2.2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в учете Фонда с целью отражения в стоимости чистых активов представлены в Приложении 1.

3. Методы определения стоимости активов и величин обязательств

3.1. Стоимость активов и величина обязательств Фонда определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 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"

3.2. Стоимость активов определяется без учета затрат по сделке и налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

3.3. Оценка активов на основании отчета оценщика не производится, так как оценщик не предусмотрен Правилами доверительного управления Фонда.

3.4. Методика определения справедливой стоимости активов (величины обязательств) представлена в Приложении 2.

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

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

В случае если Центральным банком Российской Федерации не установлен прямой курс валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то для пересчета в рубли используется кросс-курс такой валюты, определенной через американский доллар (USD). Промежуточное округление не производится.

В отношении ценных бумаг иностранных эмитентов, государственных ценных бумаг Российской Федерации внешнего займа - цены, раскрываемые информационной системой "Блумберг" (Bloomberg), а также начисленный купонный доход на дату расчета СЧА, определяются с точностью до четырех знаков после запятой, с применением правил

математического округления в валюте актива. Промежуточное округление не производится.

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

Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения специализированному депозитарию Фонда, аудиторской организации Фонда, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений).

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

Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств Фонда в течение отчетного года: 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;
- ✓ даты, предшествующей дню начала расчетов с кредиторами первой очереди при прекращении паевого инвестиционного фонда.

Резерв на выплату вознаграждений, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного правилами ДУ Фонда, в течение отчетного года начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств Фонда на каждую дату определения СЧА, предусмотренную Правилами определения стоимости чистых активов.

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений, рассчитываются отдельно по каждой части резерва в следующем порядке: на первый рабочий день отчетного года:

$$S_i = \frac{CЧА_1^{расч}}{D} * x_n$$

где:

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

$CЧА_1^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на первый рабочий день отчетного года, в который начисляется резерв S_i , определенная с точностью до 2 – х знаков после запятой по формуле:

$$CЧА_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Km_1}{(1 + \frac{x_{укл} + x_{нпр}}{D})}$$

$Активы_1$ - 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 управляющей компанией из ПИФ вознаграждений, начисленных в первый рабочий день отчетного года, необходимо при определении расчетной величины активов на первый рабочий день отчетного года увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в первый рабочий день отчетного года.

Km_1 - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года.

x - процентная ставка, соответствующая:

x_{ykn} - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

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

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

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

Округление при расчете S_i и $CЧА_1^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

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

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

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 определено T_i , принимающий значения от 1 до d . $t=d$ – порядковый номер рабочего дня начисления резерва S_i ;

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

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

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

$Активы_d$ - 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 из ПИФ 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:

$x_{уkn}$ - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода T_i ;

$x_{nрn}$ - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику фонда, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ Фонда (в долях), действующий в течение периода T_i ;

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

x_n - каждая процентная ставка, действовавшая в течение периода T_i ;

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

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

$$\text{Значения } \frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i}; \quad \frac{\sum_{n=1}^N (x_{уkn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nрn} T_n)}{T_i} ; \quad \left(1 + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{уkn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nрn} T_n)}{T_i} \right) \quad \text{не}$$

округляются.

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

Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения уменьшается на суммы начисленного в течение отчетного года вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев.

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

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

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

В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, факт обнаружения расхождений фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки СЧА. Факт последующего устранения расхождений подтверждается путем заверения справки о СЧА Специализированным депозитарием.

В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива (обязательства) в размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а также в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства). Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. В случае если указанный пересчет привел к нарушению прав и интересов владельцев инвестиционных паев, управляющая компания осуществляет возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев в соответствии с нормативными правовыми актами. Все исправления вносятся в регистры учета текущим рабочим днём.

Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют Акт о выявленном отклонении и факте его устранения.

Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА, Управляющая компания и Специализированный депозитарий определяют, не привело ли выявленное отклонение к последующим отклонениям, в части использованной в расчете стоимости актива (обязательства) и СЧА, составляющим менее 0,1% корректной СЧА и не производят пересчет СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, числа инвестиционных паев на лицевых счетах владельцев. Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения его повторения.

7. Порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев

В оплату инвестиционных паев передаются только денежные средства. Критерии признания денежных средств, переданных в оплату паев приведены в Приложении 1. Определение справедливой стоимости приведены в Приложении 2.

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

Актив/Обязательство	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Денежные средства на счетах и во вкладах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на Управляющую компанию Д.У. Фонда	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, депозитный, транзитный валютный) на основании выписки с указанного счета.	• дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада / перечисления денежных средств со счета; • Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора; • дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, раскрытия в доступном источнике информации о применении к банку процедуры банкротства (денежные средства переходят в статус дебиторской задолженности); • дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике; - дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка.
Ценные бумаги, в том числе депозитные сертификаты	Дата перехода права собственности на ценные бумаги: • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый Управляющей компанией Д.У. Фондом в Специализированном депозитарии, подтвержденная	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Управляющей компанией Д.У. Фондом в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;

	соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата подтвержденной актом.	• если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги Фонда, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • с даты получения информации о ликвидации эмитента (внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации). По депозитным сертификатам: - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом; - с даты получения информации о ликвидации эмитента (внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации).
Драгоценные и иные металлы; Требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных и иных металлов.	Для драгоценных и иных металлов - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; Для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных и иных металлов - дата перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных и иных металлов на основании договора.	Для драгоценных и иных металлов - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; Для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных и иных металлов: - дата списания с металлического счета драгоценных и иных металлов в соответствии с условиями договора; - дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике.
Производные финансовые инструменты	Датой признания является дата заключения соответствующего контракта	В случае исполнения контракта; В результате возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.

Дебиторская задолженность по выплате купонов, погашение номинала (полное/ частичное)	Датой признания дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам является: • дата признания долговой ценной бумаги; дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске; Датой признания дебиторской задолженности по выплате части номинальной стоимости (полной номинальной стоимости) облигации является: • дата погашения соответствующей части номинальной стоимости (полной номинальной стоимости), предусмотренная условиями выпуска ценной бумаги.	Дата фактического исполнения соответствующего обязательства, подтвержденная банковской выпиской или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям и депозитарным распискам	Датой признания дебиторской задолженности по дивидендам в отношении акций российских эмитентов является: • дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов по акциям в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитентов. Датой признания дебиторской задолженности по дивидендам в отношении акций иностранных эмитентов является: • дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (дата фиксации), в соответствии с информацией НКО АО НРД и информационной системы "Блумберг" (Bloomberg); В отсутствии информации НКО АО НРД, официальных сайтов эмитента ценных бумаг, информационной системы "Блумберг" (Bloomberg) датой признания дебиторской задолженности по дивидендам в отношении акций российских эмитентов, акций иностранных эмитентов является: • дата зачисления денежных средств на расчетный счет Фонда.	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства)
Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям	Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате	Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета

ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ	дохода по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информационной системы "Блумберг" (Bloomberg) или информации о выплате дохода на официальном сайте управляющей компании; При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера ПИФ.	управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Дебиторская задолженность по процентам по сделкам поддержания неснижаемого остатка на расчетных счетах в банке	Дата зачисления процентов на соответствующий расчетный счет Фонда на основании выписки с указанного счета.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по выплате процентов на неснижаемый остаток по счету.
Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	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).
Дебиторская задолженность, возникающая при дроблении/консолидации акций	Два рабочих дня до даты вступления дробления/консолидации в силу. В случае, если существенное изменение цены ценной бумаги, вызванное корпоративным действием, происходит в другую дату, то по мотивированному суждению управляющей компании, дебиторская задолженность может быть признана в эту дату.	Дата зачисления ценных бумаг в рамках дробления/консолидации акций
Прочая дебиторская задолженность, в том числе: Дебиторская задолженность, возникшая в результате	Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету;	Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно налоговому кодексу РФ; Для остальных видов активов:

совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; Авансы, выданные за счет имущества ПИФ; Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ; Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ; Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;	Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	- Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору; - Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Сделки, совершенные на возвратной основе (РЕПО)	При передаче ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, прекращение признания переданных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, полученные по таким операциям, с момента их поступления и до момента возврата признаются в качестве обязательства (кредиторской задолженности). При получении ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой	Дата исполнения обязательств перед Фондом согласно договору; Дата ликвидации лица, которым не исполнены обязательства по договору с Фондом (согласно выписке из ЕГРЮЛ).

	переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой, признания полученных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, перечисленные по таким операциям, с момента их перечисления и до момента возврата признаются в качестве активов (дебиторской задолженности).	
Задолженности по сделкам с ценными бумагами и валютой, заключенными на условиях T+	Дата заключения договора по покупке/продаже	Дата исполнения обязательств перед Фондом согласно договору; Дата ликвидации лица, которым не исполнены обязательства по договору с Фондом (согласно выписке из ЕГРЮЛ).
Кредиторская задолженность по выдаче паев	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда.	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету регистратора.
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев	Дата внесения расходной записи о погашении паев согласно отчета регистратора.	Дата выплаты суммы денежной компенсации за погашение инвестиционных паев Фонда согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность перед Управляющей компанией, возникающая в результате использования Управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении инвестиционных паев	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписки	Дата возврата суммы задолженности Управляющей компании согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда	Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору.	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией по возмещению расходов, понесенных ею за свой счет, в т.ч. сумм налогов, объектом которых является	Дата выставления управляющей компанией счета на возмещение понесенных расходов.	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке

имущество, составляющее фонд, и обязательных платежей, связанных с доверительным управлением имуществом фонда, а также расходов, возмещение которых предусмотрено Федеральным законом "Об инвестиционных фондах".		
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства	Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ.	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность, возникающая при дроблении/консолидации акций	Два рабочих дня до даты вступления дробления/консолидации в силу. В случае, если существенное изменение цены ценной бумаги, вызванное корпоративным действием, происходит в другую дату, то по мотивированному суждению управляющей компании, кредиторская задолженность может быть признана в эту дату.	Дата списания ценных бумаг в рамках дробления/консолидации акций
Кредиторская задолженность перед агентом по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев Фонда	Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев Фонда по заявке агента.	Дата перечисления скидки/надбавки с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность по вознаграждениям, а также обязательствам по оплате прочих расходов,	Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) Фонду по соответствующим договорам или в соответствии с правилами	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке.

осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства	доверительного управления Фондом.	
Штрафы, пени, неустойки, компенсации и прочие выплаты, предусмотренные договорами, либо соглашениями сторон, в т. ч. по мировым соглашениям и определениям суда	Дата зачисления на соответствующий расчетный счет Фонда на основании выписки с указанного счета;	Дата исполнения стороной обязательств по выплате
Резерв на выплату вознаграждения	Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.	В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения. По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

Приложение № 2.

Методика определения справедливой стоимости активов и величины обязательств.

Термины и определения:

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.

Российская биржа – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг;

Иностранная биржа - иностранная фондовая биржа;

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 торговые 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.

Уровни цен при определении справедливой стоимости:

1 уровень - цена актива или обязательства на Активном рынке.

2 уровень – цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по указанному или аналогичному активу.

3 уровень – цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива.

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

Основным рынком для ценных бумаг российских эмитентов, допущенных к торгам российскими организаторами торговли, признается:

1. Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.
2. 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.
3. 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.

Основным рынком для иностранных ценных бумаг (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций) признается:

1. Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) торговых дней.
2. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках

основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных - эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций основным рынком признается внебиржевой рынок.

1. Определение справедливой стоимости ценных бумаг в условиях активного рынка (1 уровень).

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

- наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости;
- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней – 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).

Для ценных бумаг, которые торгуются на одной торговой площадке в нескольких валютах, активный рынок определяется по совокупному объему торгов во всех валютах. При этом величины объема сделок в иностранной валюте переводятся в рубли по официальному курсу Банка России, установленному на каждый соответствующий торговый день.

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, допущенных к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- а) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии 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 (включая границы интервала) сделок на эту же дату этой же биржи;

- б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;

- с) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.

Справедливая стоимость для акций, депозитарных расписок и паев, обращающихся на иностранных биржах, определяется в порядке убывания приоритета:

Цены иностранных биржевых площадок (из числа активных), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- а) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии 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;

б) цена закрытия на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности.

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.

Справедливая стоимость ценных бумаг, приобретенных в ходе размещения принимается равной стоимости их приобретения Управляющей компанией в ходе первоначального размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке.

При условии неактивности рынка в течение 10 рабочих дней с даты размещения может применяться цена приобретения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России для облигаций, номинированных в рублях, или изменения ставки ФРС США для облигаций, номинированных в долларах США, или изменения ставки ЕЦБ для облигаций, номинированных в евро, за этот период. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

В случае изменения ключевой ставки ЦБ РФ, для облигаций, номинированных в рублях, или изменения ставки ФРС США для облигаций, номинированных в долларах США, в течение 10 рабочих дней с момента размещения, следует проводить корректировку доходности при определении справедливой стоимости по следующему алгоритму: Эффективная доходность является корнем уравнения, имеющего следующий вид:

$$P = \sum_{i=1}^T \frac{C[i]}{(1 + YTM)^{\frac{t[i]-t[0]}{365}}} + \frac{N}{(1 + YTM)^{\frac{t[T]-t[0]}{365}}}$$

где:

YTM – эффективная доходность;

C[i] – купонная выплата в момент i;

t[0] – текущая дата;

t[i] – дата i-ой купонной выплаты;

N – номинал;

P – цена размещения (включая НКД);

T – количество выплат по облигации.

При изменении ставки ЦБ РФ на $\Delta r_{цб}$, формула цены приобретает следующий вид:

$$P' = \sum_{i=1}^T \frac{C[i]}{(1 + YTM + \Delta r_{цб})^{\frac{t[i]-t[0]}{365}}} + \frac{N}{(1 + YTM + \Delta r_{цб})^{\frac{t[T]-t[0]}{365}}}$$

При отсутствии возможности определения справедливой стоимости в условиях активного рынка используется оценка 2 и 3 уровня. При этом, если метод определения справедливой стоимости предусматривает использование расчетной модели, в которой в обязательном порядке используется информация информационно-котировальной системы Bloomberg, при не предоставлении услуг данной системой на территории Российской Федерации, данная модель не используется.

2. Определение справедливой стоимости ценных бумаг, для которых имеются наблюдаемые или аналогичные данные в отсутствии цен 1-го уровня (2 уровень).

Справедливая стоимость для акций, депозитарных расписок и паев, обращающихся на российских и иностранных биржах, определяется в порядке убывания приоритета:

1. *Для оценки акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов и паев иностранных фондов, применяется модель оценки, основанная на изменениях существенных событий (применяется в случае отсутствия цен, вызванное выходными/неторговыми днями).*

Цена рассчитывается по формуле:

$$P_t = P_{last_td} * k,$$

P_{last_td} – чистая цена предыдущего рабочего дня, определённая в соответствии с правилами определения СЧА фонда;

k – корректирующий коэффициент, отражающий изменение рыночных цен при произошедших существенных событиях.

Корректирующий коэффициент k рассчитывается по формуле:

$$k = k_1 * k_2 * k_3 * k_4 * k_5$$

- k_1 - коэффициент изменения ключевой ставки ФРС США (или ЕЦБ, если бумага номинирована в евро, или ЦБ РФ, если бумага номинирована в рублях), коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данного события и равным 0 при наличии данного события;

- k_2 - коэффициент введения санкций против эмитента ценной бумаги, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данного события и равным 0 при наличии данного события;

- k_3 - коэффициент значительных техногенных катастроф, которые могли существенно повлиять на финансовое состояние эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий;

- k_4 - коэффициент изменения кредитного рейтинга эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий;

- k_5 - коэффициент отсутствия дефолта по ценным бумагам эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий.

В случае, если рассчитанный коэффициент k отличен от 1, то модель не используется. При наличии возможности применения данной модели, управляющая компания готовит письменный расчет с указанием произошедших событий.

2. Модель оценки для акций и паев, обращающихся на российских и иностранных биржах, основанная на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM)

Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более тридцати рабочих дней. Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов, могут использоваться:

- индекс Московской Биржи (IMOEX).
- индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как MSCI, S&P500, DJIA и другие;
- капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации);
- отраслевые индексы.

По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов, также следует выбирать индекс с учетом странового риска той страны, в которой эмитент базового актива осуществляет преимущественную деятельность.

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

Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:

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

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

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

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1$$

Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:

P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

P_{m1} – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

P_{m0} – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

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

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;

R_m – доходность рыночного индикатора;

R'_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности;

Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:

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

где:

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

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

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

методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;

динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

В случае отсутствия актуальных данных для определения значения КБД Московской биржи в связи с отсутствием торгов по ОФЗ (связанному с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями (согласно мотивированному суждению управляющей компании), способными существенно повлиять на изменение справедливой

стоимости в такой неторговый день по сравнению с последним торговым днем) допустим следующий метода определения безрисковой ставки.

В качестве временной альтернативы безрисковой ставки для определения справедливой стоимости обязательств со сроком до погашения не более 6 месяцев может быть использована ставка, рассчитываемая методом интерполяции (например, линейной) на основе ставок MosPrime (<http://mosprime.com/>) либо ROISfix (<http://roisfix.ru/>) на дату определения справедливой стоимости, для обязательств со сроком погашения до 1 года – на основе ставок ROISfix на дату определения справедливой стоимости.

Бета коэффициент - β

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

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

R_a - доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i ;

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i ;

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

$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже.

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

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

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

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.

При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.

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

С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относятся следующие значения:

- цена закрытия;

- значение рыночного индикатора.

В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций (паев) иностранных эмитентов используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой акции или ставки LIBOR.

Для акций страной риска, которых признается США, может использоваться USD LIBOR - 12 months.

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

для акций (паев) иностранных эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

В случае необходимости проводится анализ и корректировка справедливой стоимости активов, оцененных по данному пункту, согласно Приложениям 1 и 2.

Справедливая стоимость для облигаций российских эмитентов, обращающихся на российских торговых площадках

1. цена, рассчитанная Ценовым Центром НКО АО НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее);
2. котировки информационно-котировальной системы (Bloomberg) в порядке очередности:
 - цена PX_LAST BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;
 - цена BVAL с BVAL Score равен или выше 6, рассчитанная информационным агентством Bloomberg.

Для облигаций иностранных эмитентов, а также облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств; ценные бумаги, для которых основным рынком является внебиржевой рынок организаций используются:

1. котировки информационно-котировальной системы (Bloomberg) в порядке очередности:
 - цена PX_LAST BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;
 - цена BVAL с BVAL Score равен или выше 6, рассчитанная информационным агентством Bloomberg.
2. модель оценки, основанная на изменениях существенных событий (*применяется в случае отсутствия цен долговых ценных бумаг, вызванное выходными/неторговыми днями*)

Цена рассчитывается по формуле:

$$P_t = P_{\text{last_td}} * k,$$

$P_{\text{last_td}}$ – чистая цена предыдущего рабочего дня, определённая в соответствии с правилами определения СЧА фонда;

k – корректирующий коэффициент, отражающий изменение рыночных цен при произошедших существенных событиях.

Корректирующий коэффициент k рассчитывается по формуле:

$$k = k_1 * k_2 * k_3 * k_4 * k_5$$

- k_1 - коэффициент изменения ключевой ставки ФРС США (или ЕЦБ, если бумага номинирована в евро, или ЦБ РФ, *если бумага номинирована в рублях*), коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данного события и равным 0 при наличии данного события;

- k_2 - коэффициент введения санкций против эмитента ценной бумаги, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данного события и равным 0 при наличии данного события;

- k_3 - коэффициент значительных техногенных катастроф, которые могли существенно повлиять на финансовое состояние эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий;

- k_4 - коэффициент изменения кредитного рейтинга эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий;

- k_5 - коэффициент отсутствия дефолта по ценным бумагам эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий.

В случае если рассчитанный коэффициент k отличен от 1, то модель не используется. При наличии возможности применения данной модели, управляющая компания готовит письменный расчет с указанием произошедших событий.

3.Определение справедливой стоимости ценных бумаг по уровню 3.

Если не были доступны данные Уровня 2 для определения справедливой стоимости долговых ценных бумаг применяется следующие расчеты:

Облигации, номинированные в рублях.

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 (включая НКД);

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). При этом если до даты оферты/погашения существуют купонные периоды, для которых ставка купона не определена, расчет денежного потока за указанный период производится исходя из прогнозов общедоступных будущих значениях

переменного параметра (МЭР, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg или другие доступные прогнозы).

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

В случае отсутствия актуальных данных для определения значения КБД Московской биржи в связи с отсутствием торгов по ОФЗ (связанному с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями (согласно мотивированному суждению управляющей компании), способными существенно повлиять на изменение справедливой стоимости в такой неторговый день по сравнению с последним торговым днем) допустим следующий метода определения безрисковой ставки.

В качестве временной альтернативы безрисковой ставки для определения справедливой стоимости обязательств со сроком до погашения не более 6 месяцев может быть использована ставка, рассчитываемая методом интерполяции (например, линейной) на основе ставок MosPrime (<http://mosprime.com/>) либо ROISfix (<http://roisfix.ru/>) на дату определения справедливой стоимости, для обязательств со сроком погашения до 1 года – на основе ставок ROISfix на дату определения справедливой стоимости.

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)

В случае если какой-либо выпуск облигаций был реструктуризирован, то полученное значение до даты выплаты первого купона с момента реорганизации корректируется на коэффициент, равный максимальной вероятности дефолта на горизонте 1 год по статистике международного рейтингового агентства «S&P» по компаниям с преддефолтным рейтингом в составе отчета (Источник: «Default, Transition, And Recovery: 2019 Annual Global Corporate Default Study And Rating Transitions» Таблица 26. «Global Corporate Average Cumulative Default Rates By Rating Modifier»).

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, оферента) 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/оферта 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, оферента). В случае, если выпуск является субординированным и отсутствует рейтинг эмиссии, то полученный рейтинг эмитента или поручителя (гаранта) снижается на 2 ступени.

При отсутствии рейтингов АКРА (АО), АО «Эксперт РА», могут использоваться рейтинги ООО «НКР» и ООО «НРА», выбранные по тем же правилам.

АКРА	Эксперт РА	ООО «НКР»	ООО «НРА»	Рейтинговая группа
AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Рейтинговая группа I

AA+(RU), AA(RU)	ruAA+, ruAA	AA+.ru, AA.ru	AA+ ru AA ru	Рейтинговая группа II
AA-(RU) A+(RU),	ruAA-, ruA+	AA-.ru, A+.ru	AA- ru A+ ru	
A(RU) A-(RU)	ruA, ruA-,	A.ru, A-.ru	A ru A- ru	
BBB+(RU) BBB(RU),	ruBBB+ ruBBB	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ ru , BBB ru	Рейтинговая группа III
BBB-(RU) BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru	
BB(RU)	ruBB	BB.ru	BB ru	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует				Рейтинговая группа IV

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, $B- \leq$ рейтинг $<$ BB-),
Тикер - **RUCBICPВ3Y**;
- 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 $S_{P_{GI}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{GI}} = (Y_{RUCBICPBVBZY} - Y_{RUGBICPZY}) * 100$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GII}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{GII}} = (Y_{RUCBICPBVBZY} - Y_{RUGBICPZY}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GIII}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{GIII}} = (Y_{RUCBICPBZY} - Y_{RUGBICPZY}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GIV}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{GIV}} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \text{ (Формула 1)}$$

$$S_{P_{GIV}} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \text{ (Формула 2)}$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого 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_{PIV} за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PIV}). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений S_{PIV} не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

В случае необходимости проводится анализ и корректировка справедливой стоимости активов, оцененных по данному пункту, согласно Приложениям 1 и 2.

В случае невозможности определить цену по предыдущему методу, в качестве *CrSpread* может использоваться величина, рассчитанная на основании выбранных аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) есть оценка.

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

1. Бумага номинирована в российских рублях;
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.

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 - **сначала рейтинг эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта, оферента) долговой ценной бумаги**. При наличии нескольких рейтингов выбирается **наилучший на дату оценки кредитный рейтинг**. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия/оферта 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, оферента).

При отсутствии рейтингов АКРА (АО), АО «Эксперт РА», могут использоваться рейтинги ООО «НКР» и ООО «НРА», выбранные по тем же правилам.

АКРА	Эксперт РА	ООО «НКР»	ООО «НРА»	Рейтинговая группа
AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Рейтинговая группа I

AA+(RU), AA(RU)	ruAA+, ruAA	AA+.ru, AA.ru	AA+ ru AA ru	Рейтинговая группа II
AA-(RU) A+(RU),	ruAA-, ruA+	AA-.ru, A+.ru	AA- ru A+ ru	
A(RU) A-(RU)	ruA, ruA-	A.ru, A-.ru	A ru A- ru	
BBB+(RU) BBB(RU),	ruBBB+ ruBBB	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ ru , BBB ru	Рейтинговая группа III
BBB-(RU) BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru	
BB(RU)	ruBB	BB.ru	BB ru	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует				Рейтинговая группа IV

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 ОФЗ;

В случае отсутствия актуальных данных для определения значения КБД Московской биржи в связи с отсутствием торгов по ОФЗ (связанному с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями (согласно мотивированному суждению управляющей компании), способными существенно повлиять на изменение справедливой стоимости в такой неторговый день по сравнению с последним торговым днем) допустим следующий метода определения безрисковой ставки.

В качестве временной альтернативы безрисковой ставки для определения справедливой стоимости обязательств со сроком до погашения не более 6 месяцев может быть использована ставка, рассчитываемая методом интерполяции (например, линейной) на основе ставок MosPrime (<http://mosprime.com/>) либо ROISfix (<http://roisfix.ru/>) на дату определения справедливой стоимости, для обязательств со сроком погашения до 1 года – на основе ставок ROISfix на дату определения справедливой стоимости.

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.

В случае необходимости проводится анализ и корректировка справедливой стоимости активов, оцененных по данному пункту, согласно Приложениям 1 и 2.

Облигации, номинированные в иностранной валюте.

Для еврооблигаций, номинированных в долларах США и евро, 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 на уровне 3 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 Фонда 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 Фонда 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, определенные на втором уровне.

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 - **сначала рейтинг эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги.** При наличии нескольких рейтингов выбирается **наилучший 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).

АКРА	Эксперт РА	ООО «НКР»	ООО «НРА»	Рейтинговая группа
AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU)	ruAA+, ruAA	AA+.ru, AA.ru	AA+ ru AA ru	Рейтинговая группа II
AA-(RU) A+(RU),	ruAA-, ruA+	AA-.ru, A+.ru	AA- ru A+ ru	
A(RU) A-(RU)	ruA, ruA-	A.ru, A-.ru	A ru A- ru	
BBB+(RU) BBB(RU),	ruBBB+ ruBBB	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ ru , BBB ru	Рейтинговая группа III
BBB-(RU) BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru	
BB(RU)	ruBB	BB.ru	BB ru	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует				Рейтинговая группа IV

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. В случае недоступности данных Bloomberg, используются данные Департамента казначейства США (<https://home.treasury.gov/>) ежедневные ставки кривой доходности казначейских облигаций, при этом для промежуточных дат ставка определяется методом линейной интерполяции; для облигаций, номинированных в евро применяется спот ставка кривой доходности 1 года по государственным облигациям еврозоны с рейтингом AAA, публикуемая Европейским центральным банком (Yield curve spot rate, 1-year

maturity - Government bond, nominal, all issuers whose rating is triple A - Euro area (changing composition) <https://www.ecb.europa.eu/>).

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.

В случае невозможности определить цену по предыдущему методу

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то медианный кредитный спред ($CrSpread$) рассчитывается на основании выбранных 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 определенные на втором уровне.

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 +/- 180 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 категории, 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 той же отрасли или сектору экономики.

Рейтинговая категория	Standard & Poor's	Moody's	Fitch Ratings
AAA	AAA	Aaa	AAA
AA	AA+	Aa1	AA+
	AA .	Aa2	AA .
	AA-.	Aa3	AA-
A	A+	A1	A+
	A .	A2	A
	A-	A3	A-
BBB	BBB+	Baa1	BBB+
	BBB .	Baa2	BBB .
	BBB-.	Baa3	BBB-
BB	BB+	Ba1	BB+
	BB .	Ba2	BB .
	BB-.	Ba3	BB-.
B	B+	B1	B+
	B .	B2	B .

	B-.	B3	B-.
CCC	CCC+	Caa1	CCC+
	CCC .	Caa2	CCC .
	CCC-.	Caa3	CCC-.

Долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из шести рейтинговых групп в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а случае его отсутствия - **сначала рейтинг эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги**. При наличии нескольких рейтингов выбирается **наиболее актуальный рейтинг**.

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. В случае недоступности данных Bloomberg, используются данные Департамента казначейства США, при этом для промежуточных дат ставка определяется методом линейной функции; Для облигаций номинированных в евро применяется спот ставка кривой доходности 1 года по государственным облигациям еврозоны с рейтингом AAA, публикуемая Европейским центральным банком (Yield curve spot rate, 1-year maturity - Government bond, nominal, all issuers whose rating is triple A - Euro area (changing composition) <https://www.ecb.europa.eu/>).

;

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.

В случае невозможности определить цену по предыдущему методу, и облигации номинированы в долларах США. Справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:

$$Pt0 = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + ri + CrSpread)^{t_i}}$$

$Pt0$ – справедливая стоимость облигации (включая НКД);

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). При этом если до даты оферты/погашения существуют купонные периоды, для которых ставка купона не определена, расчет денежного потока за указанный период производится исходя из прогнозов общедоступных будущих значениях

переменного параметра (МЭР, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg или другие доступные прогнозы).

g_i – ставка LIBOR, наиболее близкая к сроку погашения облигации, или значение на кривой доходностей US Treasures наиболее близкая к сроку погашения облигации;

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)

В случае если какой-либо выпуск облигаций был реструктуризирован, то полученное значение до даты выплаты первого купона с момента реорганизации корректируется на коэффициент, равный максимальной вероятности дефолта на горизонте 1 год по статистике международного рейтингового агентства «S&P» по компаниям с преддефолтным рейтингом в составе отчета (Источник: «Default, Transition, And Recovery: 2019 Annual Global Corporate Default Study And Rating Transitions» Таблица 26. «Global Corporate Average Cumulative Default Rates By Rating Modifier»).

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, оферента) 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/оферта 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). В случае если выпуск является субординированным и отсутствует рейтинг эмиссии, то полученный рейтинг эмитента или поручителя (гаранта, оферента) снижается на 2 ступени.

Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
Baa1	BBB+	BBB+	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

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Cbonds (cbonds.ru) раскрываемых по итогам каждого торгового дня:

- Индекс государственных облигаций Cbonds Russia Sovereign USD Index
- Рейтинговая группа I - Cbonds Russia Corporate IG USD Index
- Рейтинговая группа II - Cbonds Russia Corporate HY USD Index
- Рейтинговая группа III - Cbonds Russia Corporate HY USD Index

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется аналогично расчетам для облигаций, номинированных в рублях, но с использованием вышеуказанных индексов.

В случае необходимости проводится анализ и корректировка справедливой стоимости активов, оцененных по данному пункту, согласно Приложениям 1 и 2.

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов.

Справедливая стоимость маржируемых производных финансовых инструментов определяется по расчетной цене, на основании которой ежедневно производится зачисление либо списание вариационной маржи. Для целей расчета справедливой стоимости на ежедневной основе, оценочная стоимость маржируемых производных финансовых инструментов признается равной нулю.

Справедливая стоимость внебиржевых немаржируемых производных финансовых инструментов, а именно валютных форвардов, оцениваются в следующем порядке.

$$V_t = FX_{fwd}^t - FX_{spot} ,$$

где:

V_t – справедливая стоимость одного производного финансового инструмента;

FX_{fwd}^t – расчетная цена производного финансового инструмента, приведенная к отчетной дате;

FX_{spot} – спот-курс валюты, являющейся базисным активом производного финансового инструмента, выраженный в контрвалюте по этому производному финансовому инструменту, на отчетную дату.

Расчетная цена производного финансового инструмента, приведенная к отчетной дате, определяются следующим образом:

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

где:

FX_{fwd}^t – расчетная цена производного финансового инструмента, приведенная к отчетной дате;

FX_{fwd} – расчетная цена производного финансового инструмента;

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

T – срок действия контракта (в днях).

r_f – ставка дисконтирования.

Ставка дисконтирования r_f определяется на дату совершения сделки по следующей формуле:

$$r_f = \left(\frac{FX_{fwd}}{FX_{spot}} \right)^{\frac{365}{T}} - 1 \quad (1),$$

где:

r_f – ставка дисконтирования;

FX_{fwd} – расчетная цена контракта;

FX_{spot} – спот-курс валюты, являющейся базисным активом производного

финансового инструмента, выраженный в контрвалюте по этому производному финансовому инструменту, в момент времени T0 (дата заключения сделки);

T – срок действия производного финансового инструмента (дни).

Справедливая стоимость немаржируемых производных финансовых инструментов, а именно валютных форвардов, проданных на внебиржевом рынке в рублях равна:

$$V = V_t * N * FX_{\text{spot контрвалюты}}$$

Где:

V – справедливая стоимость немаржируемых производных финансовых инструментов проданных на внебиржевом рынке;

V_t - оценочная стоимость одного производного финансового инструмента;

N – количество производных финансовых инструментов;

$FX_{\text{spot контрвалюты}}$ спот-курс контрвалюты к рублю.

Справедливая стоимость немаржируемых производных финансовых инструментов, а именно валютных форвардов, купленных на внебиржевом рынке в рублях равна:

$$V = (-1) * V_t * N * FX_{\text{spot контрвалюты}}$$

Где:

V – справедливая стоимость немаржируемых производных финансовых инструментов проданных на внебиржевом рынке;

V_t - оценочная стоимость одного производного финансового инструмента;

N – количество производных финансовых инструментов;

$FX_{\text{spot контрвалюты}}$ спот-курс контрвалюты к рублю.

При расчете текущей стоимости форвардного контракта промежуточные значения округлять согласно правилам математического округления, при этом округлять:

- ставку дисконтирования в процентах до 6 знаков после запятой, в долях до 8 знаков после запятой;

- спот-курсы валют, приведенную цену форвардного контракта – до 6 знаков после запятой.

Справедливая стоимость биржевых немаржируемых производных финансовых инструментов (форварды, свопы и др.) оцениваются до момента окончания расчетов как соотношение задолженностей возникающих по требованиям/обязательствам по расчетной цене, определяемой биржей.

Справедливая стоимость паев инвестиционных фондов, не допущенных к торгам организаторов торговли.

Справедливая стоимость инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов не допущенных к торгам организаторов торговли, равна расчетной стоимости инвестиционных паев, раскрытой управляющей компанией соответствующего фонда на дату определения СЧА, а в случае, если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев не определялась – на последнюю расчетную дату.

Определение справедливой стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив.

Справедливая стоимость дополнительных выпусков ценных бумаг

а) Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату расчета СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.

а) Справедливая стоимость облигаций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых облигаций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости облигаций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

б) Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения этих ценных бумаг путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

в) Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в эти ценные бумаги акций, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

Справедливая стоимость ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации.

а) Справедливая стоимость ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

б) Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них облигаций, принадлежащих Фонду, при реорганизации эмитента таких облигаций признается равной справедливой стоимости конвертированных облигаций.

в) Справедливая стоимость акций, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них акций, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме слияния признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, умноженной на коэффициент конвертации.

г) Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них акций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на коэффициент конвертации. В случае если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

д) Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, признается равной нулю.

е) Справедливая стоимость акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, включенных в состав Фонда в результате конвертации в них акций, составлявших

указанные активы, признается равной справедливой стоимости конвертированных в них акций.

ж) Справедливая стоимость акций той же категории (типа) с иными правами, включенных в состав Фонда в результате конвертации в них акций, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости конвертированных акций.

з) Справедливая стоимость акций, включенных в состав Фонда в результате конвертации при дроблении акций, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости конвертированных акций, деленной на коэффициент дробления.

и) Справедливая стоимость акций, включенных в состав Фонда в результате конвертации при консолидации акций, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости конвертированных акций, умноженной на коэффициент консолидации.

Определение справедливой стоимости дефолтных (проблемных) ценных бумаг.

1. Особенности определения справедливой стоимости отдельных активов.

1.1. В случае официального опубликования решения о признании эмитента банкротом: все выпуски долевого и долгового ценных бумаг эмитента и все имеющиеся требования к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг признаются обесцененными, включая:

- *цену актива – как компонент справедливой стоимости*
- *накопленный купонный доход (за текущий купонный период)*
- *требование на выплату купонного дохода (за предыдущие купонные периоды)*
- *требование на погашение ОД (частичное, срок которого наступил).*

1.2. В случае официального опубликования решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства (до опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства или о признании эмитента банкротом):

все выпуски долевого и долгового ценных бумаг эмитента и все имеющиеся требования к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг признаются обесцененными, включая:

- *цену актива – как компонент справедливой стоимости*
- *накопленный купонный доход (за текущий купонный период)*
- *требование на выплату купонного дохода (за предыдущие купонные периоды)*
- *требование на погашение ОД (частичное, срок которого наступил).*

1.3. В случае официального опубликования эмитентом сообщения о существенном факте, подтверждающем дефолт (кроме технического) хотя бы одного обязательства хотя бы в отношении одного выпуска долгового ценных бумаг:

обесценивается только актив, по которому есть дефолтное обязательство, и все требования к эмитенту по данному активу.

Такой выпуск долгового ценных бумаг и все имеющиеся требования к эмитенту по такому выпуску считаются обесцененными в дату, включая:

- *цену актива – как компонент справедливой стоимости*
- *накопленный купонный доход (за текущий купонный период)*
- *требование на выплату купонного дохода (за предыдущие купонные периоды)*
- *требование на погашение ОД (частичное, срок которого наступил).*

Условия настоящего пункта применяются до даты официального опубликования эмитентом сообщения о существенном факте, подтверждающем исполнение эмитентом соответствующего обязательства в полном объеме.

Пункты 1.1., 1.2., 1.3. применяются только в отношении ценных бумаг российских эмитентов.

- 1.4. При наличии просрочки выполнения эмитентом хотя бы одного обязательства, предусмотренного выпуском долговой ценной бумаги, в течение более 10 дней с даты возникновения обязательства:

обесценивается только актив, по которому есть просроченное обязательство, и все требования к эмитенту по данному активу.

Такой выпуск долговой ценной бумаги и все имеющиеся требования к эмитенту по такому выпуску считаются обесцененными в дату, включая:

- *цену актива – как компонент справедливой стоимости*
- *накопленный купонный доход (за текущий купонный период)*
- *требование на выплату купонного дохода (за предыдущие купонные периоды)*
- *требование на погашение ОД (частичное, срок которого наступил).*

Условия настоящего пункта применяются до даты исполнения эмитентом соответствующего обязательства (обязательств), предусмотренного выпуском долговой ценной бумаги, перед УК в полном объеме.

Пункт применяется только в случае, если не применены п.1.1 и п.1.2.

- 1.5. Алгоритм определения справедливой стоимости выпуска ценных бумаг, обесцененного на дату, применяется с учетом следующего:

- 1.5.1. в отношении выпусков долговых и долевых ценных бумаг, признанных обесцененными в соответствии с п.1.1,1.2,1.3.1,4:

- *справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю (включая накопленный купонный доход за текущий купонный период)*

- 1.6. Справедливая стоимость обесцененных на дату требований к эмитенту признается равной нулю, включая:

- *требование на выплату купонного дохода (за предыдущие купонные периоды)*
- *требование на погашение ОД (частичное, срок которого наступил)*
- *требование на выплату объявленных дивидендов и доходов по паям.*

Определение справедливой стоимости депозитов и депозитных сертификатов.

На дату оценки производится проверка соответствия процентной ставки по депозиту (депозитному сертификату), определенной в договоре банковского вклада (депозитного сертификата) рыночным условиям.

Порядок признания процентной ставки рыночной

На дату оценки производится проверка соответствия процентной ставки по депозиту, определенной в договоре банковского вклада, рыночным условиям.

Процентная ставка по депозиту признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 - KV) \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 + KV)$$

где:

$r_{\text{деп}}$ – ставка по депозиту в процентах;
 KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по формуле:

$$KV = \frac{maxr_{\text{ср.рын.}} - minr_{\text{ср.рын.}}}{(minr_{\text{ср.рын.}} + maxr_{\text{ср.рын.}})/2},$$

где:

$maxr_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций размещенных в 30-ти крупнейших банках в соответствующей валюте (источник: http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat, с ежедневным мониторингом публикации актуальных сведений) с сопоставимым сроком до погашения (от даты оценки до даты погашения) на горизонте 12 месяцев начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки за месяц, наиболее близкий к дате оценки.

$minr_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций размещенных в 30-ти крупнейших банках в соответствующей валюте (источник: http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat, с ежедневным мониторингом публикации актуальных сведений) с сопоставимым сроком до погашения (от даты оценки до даты погашения) на горизонте 12 месяцев начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки за месяц, наиболее близкий к дате оценки.

$r_{\text{оц.ср.рын.}}$ - оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле (округление до 2 знаков после запятой):

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} = r_{\text{ср.рын.}} + (KC_{\text{д.о.}} - KC_{\text{ср.}}),$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита;

$KC_{\text{д.о.}}$ - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$KC_{\text{ср.}}$ - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле (округление до 2 знаков после запятой):

$$KC_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i KC_i * T_i}{T},$$

где:

T - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;

KC_i - ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

T_i - количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка KC_i .

В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, в качестве выбранной рыночной ставки признается ставка по депозитному договору.

В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка $r_{\text{оц.ср.рын.}}$.

Процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{ср.рын.}} * (1 - KV) \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{ср.рын.}} * (1 + KV),$$

где:

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по соответствующим средневзвешенным ставкам $r_{\text{ср.рын.}}$.

$r_{\text{деп}}$ - ставка по депозиту в процентах;

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в валюте, соответствующей валюте депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита.

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, признается рыночной, в качестве выбранной рыночной ставки признается ставка по депозитному договору.

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

В любом случае справедливая стоимость депозита (депозитному сертификату) не может быть ниже суммы денежных средств, которые получил бы Фонд/его Управляющей компании в случае досрочного расторжения депозита на дату оценки.

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

r - ставка дисконтирования в процентах годовых, соответствующая $r_{\text{рын.}}$.

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).

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае изменения суммы основного долга (пополнения, частичного погашения, если оно не было учтено графиком).

В случае необходимости проводится анализ и корректировка справедливой стоимости активов, перечисленных в данном пункте, согласно Приложениям 1 и 2.

По сделкам неснижаемого остатка на расчетных счетах в банке, в том числе дата погашения которых приходится на другой отчетный год, при определении справедливой стоимости начисление процентов и расчет по методу приведенной стоимости не применяется.

Драгоценные и иные металлы.

Справедливая стоимость драгоценных и иных металлов и требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов определяется по ценам London Metal Exchange (LMAUDY LME Comdty для золота, PLDMLNPM Index для палладия, PLTMLNPM Index для платины, LMAGDY LME для серебра) в случае, если у управляющей компании есть доступ к данному рынку, исходя из принадлежащей фонду массы драгоценных металлов или объема требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов. Цены London Metal Exchange за одну тройскую унцию переводятся в цену за грамм путем деления на 31,1034768 и умножаются на курс валюты определения СЧА по курсу, установленному в Правилах определения СЧА. При отсутствии доступа к London Metal Exchange или отсутствии цены на дату определения СЧА на London Metal Exchange справедливая стоимость драгоценных металлов и требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов рассчитывается на дату определения СЧА по ценам Банка России.

Справедливая стоимость требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных и иных металлов корректируется в соответствии с порядком, указанным Приложениях 1, 2 и 4.

Оценка справедливой стоимости денежных средств на расчетных счетах (включая соглашения о минимальном неснижаемом остатке)

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

В случае если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, справедливая стоимость процентного дохода по денежным средствам признается равной сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением в составе дебиторской задолженности в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер.

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

В случае необходимости проводится анализ и корректировка справедливой стоимости активов, перечисленных в данном пункте, согласно Приложениям 1 и 2.

Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг

Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете брокера.

В случае необходимости проводится анализ и корректировка справедливой стоимости активов, перечисленных в данном пункте, согласно Приложениям 1 и 2.

Сделки с ценными бумагами, полученными на возвратной основе (РЕПО):

При получении управляющей компанией ценных бумаг по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами, признание таких ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, переданные в результате совершения таких сделок, с момента их перечисления и до момента их возврата признаются в качестве дебиторской задолженности и оцениваются в сумме первой части сделки РЕПО с учетом процентов, накопленных на отчетную дату. Проценты рассчитываются равномерно исходя из срока действия сделки по ставке, предусмотренной условиями сделки, если такая ставка соответствует рыночной.

Ставка по сделке РЕПО признается соответствующей рыночным условиям, в случае если:

- сделка РЕПО заключена на организованном рынке ценных бумаг через центрального контрагента (далее – стандартные условия) **или**
- условия сделки РЕПО не относятся к стандартным условиям и ставка РЕПО находится в диапазоне рыночных ставок.

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

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

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

согласно формуле:

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

Спред (допустимое отклонение в процентах от значения рыночной ставки) устанавливается в размере стандартного отклонения (σ) рыночных ставок на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки и определяется по формуле¹:

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

где:

σ – стандартное отклонение рыночных ставок;
 $r_{\text{рын}i}$ – значение рыночной ставки;

¹ Соответствует функции СТАНДОТКЛОН.Г в программе MS Excel

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

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

По операциям обратного РЕПО и задолженности Фонда по операциям прямого РЕПО в качестве рыночной ставки применяется значение «закрытие» индекса МОEXРЕПО обл 12:30/ МОEXРЕПО акц 12:30 (в зависимости от вида обеспечения – облигации либо акции), рассчитываемого Московской на дату первой части сделки РЕПО.

Если ставка признается не рыночной, справедливая стоимость дебиторской задолженности оценивается в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

r - ставка дисконтирования в процентах годовых, соответствующая $r_{\text{рын}}$.

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями сделки, датой денежного потока считается ожидаемая дата, в которую планируется поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода.

При наличии факторов обесценения (под факторами обесценения предполагаются критерии, используемые в п. 3 Приложения 1), проводится корректировка справедливой стоимости активов, перечисленных в данном пункте, согласно Приложению 1. разделу 2. Оценка активов. Обесценение без дефолт и Приложению 1. разделу 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

Дебиторская и кредиторская задолженность.

Сделки со сроком расчетов более T0 (до даты расчетов)

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

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/ в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями сделки, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению. Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты в рублях и стоимостью валюты в рублях, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки.

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/ в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с валютой, заключенным на условиях T+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения о возбуждении в отношении должника процедуры банкротства или отзыва лицензии.

Денежные средства в размере требований к должнику, в отношении которого возбуждена процедура банкротства или который признан банкротом, не включаются в расчет СЧА.

Дебиторская задолженность по ценным бумагам (частичному/ полному погашению номинала, купонам, дивидендам и доходам по паям иностранных инвестиционных фондов)

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

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

а) в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценной бумаги на дату расчета СЧА – с даты первоначального признания или с даты начала соответствующего купонного периода до даты реализации ценной бумаги или наступления срока исполнения эмитентом обязательства, предусмотренной условиями выпуска ценной бумаги;

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

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 дневного срока (рабочие дни) с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом согласно Приложению 4 «Признание и обесценение операционной дебиторской задолженности».

По истечении срока квалификации дебиторской задолженности по ценным бумагам (частичному/ полному погашению номинала, купонам, дивидендам и доходам по паям иностранных инвестиционных фондов) как операционной, а так же в случае выявления

иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложениями 1 и 2.

1.2. 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 ценной бумаги на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наиболее ранней из дат:

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 дневного срока (рабочие дни) с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом в порядке согласно Приложению 4 «Признание и обесценение операционной дебиторской задолженности».

По истечении срока квалификации дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам как операционной, а так же в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложениями 1 и 2.

1.3. Дивиденды по акциям, доход по паям иностранных инвестиционных фондов
Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям определяется путем умножения:

- количества акций выпуска, учтенных на счете депо на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- объявленного размера дивидендов, приходящегося на одну акцию соответствующей категории (типа).

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дохода по паям иностранных инвестиционных фондов определяется путем умножения:

- количества паев иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дохода (дата фиксации);
- объявленного размера дохода, приходящегося на один пай.

Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по паям иностранных инвестиционных фондов признается в порядке согласно Приложению 4 «Признание и обесценение операционной дебиторской задолженности».

По истечении срока квалификации дебиторской задолженности по ценным бумагам (частичному/полному погашению номинала, купонам, дивидендам и доходам по паям иностранных инвестиционных фондов) как операционной, а так же в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложениями 1 и 2.

Дебиторская задолженность, возникающая при дроблении/консолидации акций.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникающей при дроблении дробления/консолидации акций определяется как справедливая стоимость ценных бумаг, подлежащих зачислению в ходе дробления дробления/консолидации акций.

По истечении срока квалификации дебиторской задолженности, возникающей при дроблении дробления/консолидации акций как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложениями 1 и 2.

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

Справедливая стоимость операционной дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом Фонда, за исключением сделок, совершаемых на стандартных условиях, до наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в порядке согласно Приложению 4 «Признание и обесценение операционной дебиторской задолженности».

В случае необходимости проводится анализ и корректировка справедливой стоимости активов, перечисленных в данном пункте, согласно Приложениям 1 и 2.

Дебиторская задолженность по денежным средствам «в пути».

Дебиторская задолженность по денежным средствам:

- перечисленным на брокерский счет, в отношении которых на дату определения СЧА не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером;
- перечисленным на расчетный счет Фонда (в том числе со счетов, на которых размещены депозиты Фонда), в отношении которых на дату определения СЧА не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий расчетный счет Фонда,
- перечисленным с расчетного счета Фонда (в том числе на счета для размещения в депозиты), в отношении которых на дату определения СЧА не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий расчетный счет, признается с момента списания с соответствующего банковского (брокерского) счета и оценивается в размере перечисленных денежных средств в порядке согласно Приложению 4 «Признание и обесценение операционной дебиторской задолженности.»

Прекращение признания указанной дебиторской задолженности осуществляется в момент зачисления указанных денежных средств на соответствующий банковский (брокерский) счет.

Кредиторская задолженность.

Признается в размере ее остатка на дату определения стоимости чистых активов. Не дисконтируется.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности, возникающей при дроблении/консолидации акций определяется как справедливая стоимость ценных бумаг, подлежащих списанию в ходе дробления/консолидации акций.

Если точная величина обязательства по договору не может быть надежно определена на дату определения СЧА, используется метод расчета по средней величине за последние 6 месяцев на основе статистики управляющей компании. При этом, если такой статистики нет (например, сформирован новый ПИФ или заключен новый договор), то величина обязательства принимается к учету по факту получения документов. При наличии статистики за два и более месяца (но не более 6 месяцев) используется метод расчета по средней величине.

Приложение 1
Методика определения справедливой
стоимости обесцененных активов
(часть 1)

Термины и определения, используемые в настоящем Приложении

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

Безрисковая ставка:

• В российских рублях:

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

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

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой;

Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

• В американских долларах:

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

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 30 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки SOFR и ставкой по американским государственным ценным бумагам² на срок 1 месяц.

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

• В евро:

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

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки ESTR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA³ 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.

Формула 1. Формула линейной интерполяции

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

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

³

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

где:

D_m - срок до погашения инструмента m в годах;

D_{min} , D_{max} - 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 D_m срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий) D_m , в годах;

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

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

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

.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Общие положения анализа активов в связи с необходимостью корректировки справедливой стоимости

Регулярно, но не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными актами Банка России для ПИФ, проводится анализ активов в связи с необходимостью корректировки справедливой стоимости в случае возникновения событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним (признаки обесценения).

2. Такие виды активов, как:
 - денежные средства на расчетных счетах и во вкладах;
 - дебиторская задолженность, не признанная/ переставшая признаваться операционной в соответствии с Приложением 4;
 - ценные бумаги, справедливая стоимость которых оценивается с применением нижеперечисленных моделей оценки 2 и 3 уровня иерархии, а именно:
 - модель САРМ;
 - модели для облигаций 3-го уровня, если актив относится к рейтинговым группам 3 и 4.
 - денежных средств, находящихся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокера)

В случае если суммарная справедливая стоимость таких активов, отражающих требования Фонда к одному и тому же лицу, превышает 0,1% от СЧА Фонда, на каждую дату расчета СЧА подлежат тестированию на обесценение (далее – «Тестируемые активы»).

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

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

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

Стандартные активы (без признаков обесценения), а именно:

- Права требования из договора займа и кредитного договора (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность (в дебиторская задолженность, не признанная/ переставшая признаваться операционной в соответствии с Приложением 4).

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

- Денежные средства на счетах и во вкладах;
- Долговые инструменты (в случае отсутствия цен основного рынка, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА);
- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность;

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)

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

1.2. Оценка активов без признаков обесценения, справедливая стоимость которых определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (за исключением депозитов, а также дебиторской задолженности по незавершенным сделкам купли-продажи ценных бумаг (Т+), сделкам РЕПО и сделкам с производными финансовыми инструментами порядок определения справедливой стоимости которых установлен в настоящих Правил определения СЧА) рассчитывается следующим образом:

Формула 2:

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

где

PV – справедливая стоимость актива;

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

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

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

R(T(n)) – безрисковая ставка на сроке **T(n)**, определяемая в соответствии с порядком, установленным в разделе «Общие положения»;

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

PD(Tn) (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение **T(n)** дней может оказаться в состоянии дефолта. Вероятность дефолта **PD(T(n))** определяется с учетом положений, установленных в Приложении 2

LGD (Loss Given Default, потери при дефолте) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента; определяется в соответствии с порядком, установленных в Приложении 2.

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

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

2.

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

3. Тестируемые активы подвергаются обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним (далее – «негативные события»).

3.1. Признаки обесценения актива (контрагент – юридическое лицо):

3.1.1. Снижение внешнего кредитного рейтинга контрагента.

Данный пункт применяется для контрагентов, имеющих внешний кредитный рейтинг.

Информация о снижении кредитного рейтинга отслеживается на сайтах рейтинговых агентств и в средствах массовой информации.

Внешний кредитный рейтинг контрагента – мнение независимого рейтингового агентства о способности контрагента исполнять принятые на себя финансовые обязательства, выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- S&P Global Ratings - <https://www.standardandpoors.com> (далее - S&P);
- Moody's Investors Service - <https://www.moody's.com> (далее - Moody's);
- Fitch Ratings - <https://www.fitchratings.com> (далее - Fitch);
- АО «Эксперт РА» - <https://raexpert.ru> (далее – Эксперт РА);
- АО «АКРА» (АКРА) - <https://www.acra-ratings.ru> (далее - АКРА).

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива являются значительные финансовые затруднения контрагента, выраженные в том, что его внешний кредитный рейтинг снизился на 2 и более ступени с момента последней даты пересмотра рейтинга, в случае если это не вызвано снижением рейтинга Российской Федерации.

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

3.1.2. Снижение внутреннего кредитного рейтинга контрагента.

Данный пункт применяется для контрагентов, не имеющих внешний кредитный рейтинг, но имеющих внутренний кредитный рейтинг.

Внутренний кредитный рейтинг контрагента – кредитный рейтинг, который формируется при оценке финансового положения контрагента, содержит оценку объективных факторов, связанных с его деятельностью и способных повлиять на выполнение им своих обязательств перед кредиторами.

Уровень внутреннего кредитного рейтинга устанавливается на основании анализа последней по времени квартальной/годовой финансовой отчетности, полученной от контрагента или из общедоступных источников информации.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива являются значительные финансовые затруднения контрагента, выраженные в том, что его внутренний кредитный рейтинг снизился на 3 и более ступени с момента последней отчетности, или если внутренний рейтинг контрагента невозможно определить. В случае если у брокера не предусмотрено право на использование денежных средств, находящихся у него, то событием подтверждающим необходимость обесценения является переход в рейтинговую группу 3 (если ранее рейтинг относился к группам 1 или 2) или 4 (если ранее рейтинг относился к группам 1 или 2).

В случае если между датой расчета СЧА и датой, на которую составлена последняя полученная от контрагента или из общедоступных источников информации финансовая отчетность контрагента, прошло более года, то считается, что внутренний рейтинг контрагента определить невозможно.

Внутренний кредитный рейтинг определяется согласно Приложению 2.

3.1.3. Наличие информации о возбуждении процедуры банкротства контрагента.

Источник информации – Единый федеральный реестр сведений о банкротстве по адресу <http://bankrot.fedresurs.ru>.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства - со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства или ликвидации.

3.1.4. Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности.

Источник информации – официальный сайт контрагента, а также на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках:

<https://www.e-disclosure.ru/>;

<https://www.moex.com/>;

<https://www.cbr.ru/>

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности.

3.1.5. Просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является наличие по состоянию на дату расчета СЧА просрочки контрагентом исполнения обязательства перед Фондом на срок превышающий сроки указанные в Приложении 4.

В случае просрочки по одному из обязательств должника обесценению подлежат все тестируемые активы, в которых данное лицо выступает контрагентом Фонда. При этом в расчете

справедливой стоимости обесцененных активов данного контрагента используется количество дней просрочки, соответствующее денежному потоку с наибольшей просрочкой.

3.2. Признаки обесценения актива (контрагент – физическое лицо):

3.2.1. Наличие информации о возбуждении процедуры банкротства контрагента.

Источник информации – Единый федеральный реестр сведений о банкротстве по адресу <http://bankrot.fedresurs.ru>.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства - со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства или ликвидации.

В случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес. обесценение прекращается.

3.2.2. Просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является наличие по состоянию на отчётную дату просрочки контрагентом исполнения на срок превышающий сроки указанные в Приложении 4.

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

В случае просрочки по одному из обязательств должника обесценению подлежат все тестируемые активы, в которых данное лицо выступает контрагентом Фонда. При этом в расчете справедливой стоимости обесцененных активов данного контрагента используется количество дней просрочки, соответствующее денежному потоку с наибольшей просрочкой.

4. Документы, подтверждающие признаки обесценения.

В случае выявления признаков обесценения в отношении актива управляющая компания оформляет внутренний документ, содержащий:

- сведения об активе, справедливая стоимость которого подлежит обесценению;
- информацию о выявленном признаке обесценения с указанием источника информации или о факте просрочки обязательства;
- информацию об используемой корректировке справедливой стоимости с обоснованием применения выбранных коэффициентов для расчета (в случае ее использования);
- информацию о наличии обоснованных причин не проводить корректировку справедливой стоимости активов ПИФ.

Управляющая компания составляет такой внутренний документ на дату выявления признаков обесценения и направляет его в Специализированный депозитарий не позднее одного рабочего дня, следующего за датой выявления признаков обесценения.

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

3.

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

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков	Срок
Обязательства облигациям российских/иностраннх эмитентов ⁴	7 / 10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностраннх эмитентов ⁵	25 рабочих / 45 календарных дней
Обязательства по зачислению ценных бумаг, возникающие при дроблении акций	25 рабочих / 45 календарных дней
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ	90 дней

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

3.2.1. Нарушение заемщиком/контрагентом/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства заемщика/контрагента/дебитора 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 эмитента/должника банкротом.

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

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

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

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

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

3.2.9. Неисполнение обязательств, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, не считается событием по обесценению или дефолтом контрагента в отношении таких обязательств (дебиторской задолженности) до 30 апреля 2022 года включительно (или иной более поздней даты, установленной рекомендациями НАУФОР) в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т.ч. Euroclear и Clearstream).

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

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

⁴ Данный срок используется только в случае наличия сообщений от эмитента, агента или иных уполномоченных лиц о намерении исполнить обязательства в ближайшие дни, т.е. о техническом характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств.

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

3.3.1. Нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора на срок более чем указано в п.3.1.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка.

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.

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

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

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

3.3.6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.

3.4. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.

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

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

3.4.3. Неисполнение обязательств, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, не считается событием по обесценению или дефолтом контрагента в отношении таких обязательств (дебиторской задолженности) до 30 апреля 2022 года включительно (или иной более поздней даты, установленной рекомендациями НАУФОР) в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т.ч. Euroclear и Clearstream).

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

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

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

3.4.7. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых⁶ компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

3.5. Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта (за исключением описанных ниже в этом пункте), справедливая стоимость актива определяется в соответствии с Формулой 2, при этом $PD(T(n))$ принимаются равными 1.

3.5.1. В отношении необеспеченной задолженности контрагента для оценки может использоваться величина Cost of Risk, рассчитанная по соответствующим портфелям сторонних организаций.

3.5.2. В отношении обеспеченной залогом жилой недвижимости задолженности в случае наличия обеспечения в размере не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности для

⁶ Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

оценки может использоваться величина Cost of Risk по соответствующим портфелям сторонних организаций.⁷

3.5.3. В отношении обеспеченной поручительством или гарантией юридических лиц, опционным соглашением или страховкой задолженности процент обесценения может рассчитываться в отношении поручителя/гаранта/страхователя. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже BBB- (Вaa3) по международной шкале или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым из списка банков, указанных в Приложении А, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.

3.5.4. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение котировки к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен $1 - \text{Recovery Rate}$. Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, по если только не имеется котировок самого оцениваемого обязательства.

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

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

3.5.5.2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, всем прочим требованиям контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 мес. до момента оценки СЧА, созданный после начала процедуры банкротства. При использовании отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 недель получить новый отчет оценщика либо принять стоимость задолженности равной нулю.

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

Управляющая компания имеет право прекратить считать задолженность 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.

⁷ Определение справедливой стоимости обеспечения производится в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

Список банков:

- Сбербанк,
- Банк ВТБ,
- Райффайзенбанк,
- Банк Открытие,
- Газпромбанк,
- Банк ДОМ.РФ

Приложение 2
Методика определения справедливой
стоимости обесцененных активов
(часть 1)

1. Оценка справедливой стоимости обесцененного актива (обязательства)

При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость актива (обязательства) PV_{dev} определяется с применением модели ожидаемых кредитных убытков в соответствии с формулой:

$$\begin{aligned} PV_{dev} &= PV - ECL = PV - PV * PD * LGD = \\ &= (1 - PD * LGD) * PV, \end{aligned} \tag{1}$$

где

PV – справедливая стоимость актива (обязательства) без учета кредитного риска, определенная в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА;

ECL (Expected credit losses, величина ожидаемых кредитных убытков, руб.) – величина ожидаемых кредитных убытков, корректирующая денежные потоки, приведенная к моменту оценки;

PD (Probability of Default, вероятность дефолта, $0 \leq PD \leq 1$) – оценка вероятности, с которой контрагент в течение заданного промежутка времени может оказаться в состоянии дефолта;

LGD (Loss Given Default, уровень потерь при дефолте, $0 \leq LGD \leq 1$) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Оценка убытка, возникающего в случае дефолта, основана на разнице между денежными потоками, предусмотренными договором, и ожидаемыми денежными потоками в дефолте, в том числе от реализации залогового обеспечения (при наличии).

Величина $(1 - PD * LGD)$ определяется с точностью до двух знаков после запятой.

2. Порядок определения кредитного рейтинга контрагента (контрагенты – юридические лица)

а. Определение внешнего кредитного рейтинга контрагента

- i. На каждую дату расчета СЧА в соответствии с настоящей Методикой определяется перечень и характеристики финансовых активов, тестируемых на обесценение.
- ii. По каждому активу определяется контрагент. По контрагенту определяются внешние (долгосрочные) кредитные рейтинги, присвоенные на дату расчёта СЧА международными⁸ (S&P, Moody's, Fitch) и национальными⁹ (Эксперт РА, АКРА) рейтинговыми агентствами.

В случае если контрагенту присвоен кредитный рейтинг более чем одним международным и (или) национальным агентством, выбирается наименьшее (наилучшее) значение рейтинга контрагента в соответствии с Таблицей 1 «Соответствие рейтингов рейтинговых агентств».

При отсутствии внешнего кредитного рейтинга контрагента, но наличии внешнего кредитного рейтинга материнской компании контрагента/поручителя/гаранта, данному

⁸ По международной рейтинговой шкале в соответствующей валюте актива

⁹ По национальной рейтинговой шкале в национальной валюте

контрагенту присваивается внешний кредитный рейтинг его материнской компании/поручителя/гаранта.

Таблица 1. Соответствие рейтингов рейтинговых агентств

Рейтинговая группа	Рейтинги кредитных рейтинговых агентств				
	S&P	Moody`s	Fitch	Эксперт РА	АКРА
1	2	3	4	5	6
Рейтинговая группа I	AAA	Aaa	AAA		
	AA+	Aa1	AA+		
	AA	Aa2	AA		
	AA-	Aa3	AA-		
	A+	A1	A+		
	A	A1	A		
	A-	A3	A-		
	BBB+	Baa1	BBB+		
	BBB	Baa3B2	BBB		
	BBB-	Baa3	BBB-	ruAAA	AAA (RU)
	BB+	Ba1	BB+	ruAA+, ruAA	AA+(RU), AA(RU)
	BB	Ba2	BB	ruAA-, ruA+	AA-(RU), A+(RU)
	BB-	Ba3	BB-	ruA, ruA-	A(RU), A-(RU)
Рейтинговая группа II	B+	B1	B+	ruBBB+, ruBBB	BBB+(RU), BBB (RU)
	B	B2	B	ruBBB-, ruBB+	BBB-(RU), BB+(RU)
	B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)
Рейтинговая группа III	CCC-C	Caа-C	CCC-C	ruBB- и ниже	BB-(RU) и ниже
Рейтинговая группа IV	D	D	D	ruD	D(RU)

5.2.1. При отсутствии внешнего кредитного рейтинга контрагента, но наличии копии бухгалтерской отчетности контрагента, необходимой для определения внутреннего кредитного рейтинга контрагента определяется внутренний кредитный рейтинг контрагента.

б. Определение внутреннего кредитного рейтинга контрагента

Внутренний кредитный рейтинг контрагента устанавливается на основании коэффициента кредитоспособности (КК) контрагента - юридического лица (ООО, ОАО, АО), который формируется при оценке финансового положения контрагента и содержит оценку всех объективных факторов, связанных с его деятельностью и способных повлиять на выполнение им своих обязательств перед кредиторами.

В качестве оценочных показателей финансового положения используются показатели финансовой устойчивости (независимости), показатели ликвидности, рентабельности и деловой активности.

В расчете коэффициента кредитоспособности (КК) контрагента используются финансовые коэффициенты, для вычисления которых необходимы данные из бухгалтерской отчетности: Бухгалтерского баланса и Отчета о финансовых результатах.

Для расчета используется последняя (составленная на дату, наиболее близкую к дате расчета СЧА) квартальная/годовая финансовая отчетность.

Коэффициент кредитоспособности контрагента определяется по формуле:

$$KK = \sum_{i=1}^9 B_i * P_i, \quad (2)$$

где

B_i – баллы в соответствии со значением коэффициента,

P_i – вес коэффициента.

Значение коэффициента кредитоспособности КК округляется до целого числа по математическим правилам.

В зависимости от типа организации в Таблицах 2.1 и 2.2 приводятся используемые в расчете коэффициенты и их веса.

Таблица 2.1. Коэффициенты для юридических лиц
(за исключением кредитных организаций и некредитных финансовых организаций)

№	Наименование коэффициента	Значение			Баллы , В _i	Вес коэффициента, Р _i
		Все отрасли	Строительств о	Сдача в наем и купля продажа недвижимого имущества		
Показатели финансовой устойчивости (независимости)						
К ₁	Коэффициент финансовой независимости	свыше 0,3 от 0,1 до 0,3 от 0 до 0,1 отрицательны й	свыше 0,12 от 0,07 до 0,12 от 0 до 0,07 отрицательны й	свыше 0,37 от 0,22 до 0,37 от 0 до 0,22 отрицательны й	100 70 10 - 5	0,15
К ₂	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	свыше 0,2 от 0 до 0,2 отрицательный			100 70 - 5	0,15
Показатели ликвидности						
К ₃	Коэффициент текущей ликвидности	свыше 1,6 от 1,0 до 1,6 от 0 до 1,0 отрицательный			100 70 10 - 5	0,20
К ₄	Коэффициент срочной ликвидности	свыше 0,5 от 0,1 до 0,5 от 0 до 0,1 отрицательный			100 70 10 - 5	0,15
Показатели рентабельности						
К ₅	Рентабельность продаж	свыше 0,1 от 0 до 0,1 отрицательный			100 70 - 5	0,05

	(норма прибыли)			
K_6	Рентабельность реализации продукции (норма чистой прибыли)	свыше 0,1 от 0 до 0,1 отрицательный	100 70 - 5	0,15
Показатели деловой активности				
K_7	Оборачиваемость товарно-материальных запасов	свыше 45 от 20 до 45 до 20	40 70 100	0,05
K_8	Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)	свыше 60 от 30 до 60 до 30	40 70 100	0,05
K_9	Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	свыше 60 от 30 до 60 до 30	40 70 100	0,05

Таблица 2.2. Коэффициенты для некредитных финансовых организаций (НФО)

№	Наименование коэффициента	Значение	Баллы, B_i	Вес коэффициента, P_i
Показатели финансовой устойчивости (независимости)				
$K1$	Коэффициент финансовой независимости	свыше 0,15 от 0,1 до 0,15 от 0,08 до 0,1 менее 0,08	100 70 10 - 20	0,15
$K2$	Коэффициент достаточности собственных средств	свыше 0,12 от 0,1 до 0,12 от 0,08 до 0,1 менее 0,08	100 70 10 - 20	0,20
Показатель качества активов				
$K3$	Коэффициент качества активов	свыше 0,8 от 0,5 до 0,8 от 0,4 до 0,5 менее 0,4	100 70 30 -10	0,20
Показатели рентабельности				
$K4$	Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA)	свыше 0,05 от 0 до 0,05 отрицательный	100 70 - 20	0,15
$K5$	Рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE)	свыше 0,15 от 0 до 0,15 отрицательный	100 70 - 20	0,15
Показатель долговой нагрузки				
$K6$	Расходы на обслуживание долга к операционным доходам	менее 0,4 от 0,7 до 0,4 более 0,7	100 70 - 20	0,15

В Таблицах 3.1 и 3.2 приведены принятые правила расчета коэффициентов из соответствующих Таблиц 2.1 и 2.2.

Таблица 3.1 Правила расчёта коэффициентов для юридических лиц
(за исключением кредитных организаций и некредитных финансовых организаций)

№	Наименование коэффициента	Формула расчета (с использованием данных строк бухгалтерского баланса)	Примечания
K1	Коэффициент финансовой независимости	$K1 = (\text{стр. 1300}) / (\text{стр.1700})$	Отношение капитала и резервов организации к итогу баланса и характеризует независимость Заемщика от заемного капитала.
K2	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K2 = (\text{стр.1300} - \text{стр.1100}) / (\text{стр.1200})$	Отношение разности по статьям: капиталы и резервы организации и внеоборотные активы к оборотным активам.
K3	Коэффициент текущей ликвидности	$K3 = (\text{стр.1200} - \text{просроченная дебиторская задолженность*}) / (\text{стр.1500})$	Отношение общей суммы оборотных активов к краткосрочным обязательствам.
K4	Коэффициент срочной ликвидности	$K4 = (\text{стр.1230} + \text{стр.1240} + \text{стр.1250} - \text{просроченная дебиторская задолженность*}) / (\text{стр.1500} - \text{стр.1530} - \text{стр.1540})$	Отношение суммы ликвидных активов и быстро реализуемых активов (дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства) к сумме краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам.
K5	Рентабельность продаж	$K5 = \text{стр. 2200} / \text{стр. 2110}^{**}$	Отношение прибыли от продаж к выручке от продажи товаров, продукции, работ, услуг.
K6	Рентабельность реализации продукции	$K6 = \text{стр. 2400} / \text{стр. 2110}^{**}$	Отношение чистой прибыли к выручке от продаж.
K7	Оборачиваемость товарно-материальных запасов	$K7 = (\text{стр. 1210} * \text{длительность периода (в днях)}) / \text{стр. 2120}^{**}$	Отношение величины запасов умноженной на длительность периода в днях к себестоимости проданных товаров, продукции, услуг.
K8	Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)	$K8 = \text{стр. 1230} * \text{длительность периода (в днях)} / \text{стр. 2110}^{**}$	Показывает, за сколько дней в среднем осуществляется один цикл сбыта продукции.
K9	Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	$K9 = \text{стр. 1520} * \text{длительность периода (в днях)} / \text{стр. 2110}^{**}$	Показывает, за сколько дней в среднем осуществляется один цикл выполнения обязательств в отношении поставщиков, бюджета, персонала.

* При наличии информации о просроченной задолженности на момент анализа

*** В случае если стр. 2110 или 2120 равна 0 (Ноль), то данному коэффициенту присваивается наихудший балл из Таблицы 2.1 соответствующий данному коэффициенту.*

Таблица 3.2. Правила расчёта коэффициентов
для некредитных финансовых организаций (НФО)

№	Наименование коэффициента	Формула расчета (с использованием данных строк используемой отчетности)	Вид отчетности
K1	Коэффициент финансовой независимости	$K1 = (\text{стр. 52}) \text{ «Итого капитала»} / (\text{стр. 53}) \text{ «Итого капитала и обязательств»}$	1. Бухгалтерский баланс НФО на отчётную дату
K2	Коэффициент достаточности собственных средств	$K2 = \text{стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Размер собственных средств»} / \text{стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Суммарная стоимость пассивов»}$	1. Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг
K3	Коэффициент качества активов	$K3 = \text{стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Суммарная стоимость активов»} / (\text{стр.22}) \text{ «Итого активов»}$	1. Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг 2. Бухгалтерский баланс НФО на отчётную дату
K4	Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA)	$K4 = ((\text{стр. 29}) \text{ «Прибыль (убыток) после налогообложения»} / \text{количество кварталов в рассматриваемом периоде} * 4) / (\text{средняя сумма активов (стр. 22) «Итого активов» на начало и на конец рассматриваемого периода})$	1. Отчёт о финансовых результатах НФО за текущий календарный год 2. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату
K5	Рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE)	$K5 = ((\text{стр. 29}) \text{ «Прибыль (убыток) после налогообложения»} / \text{количество кварталов в рассматриваемом периоде} * 4) / (\text{средняя сумма по стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Размер собственных средств» на начало и на конец рассматриваемого периода})$	1. Отчёт о финансовых результатах НФО за текущий календарный год 2. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату 3. Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг
K6	Расходы на обслуживание долга к операционным доходам	$K6 = \text{Расходы на обслуживание долга (статья ОПУ «Процентные расходы» (стр. 18))} / \text{Чистый доход от операционной деятельности (статья ОПУ «Торговые и инвестиционные доходы» (стр. 1) + статья ОПУ «Выручка от оказания услуг и комиссионные доходы» (стр. 15))}$	1. Отчёт о финансовых результатах НФО за текущий календарный год

Внутренний кредитный рейтинг контрагента определяется на основании расчётного коэффициента кредитоспособности (КК) контрагента в соответствии с Таблицей 4.

Таблица 4. Определение внутреннего кредитного рейтинга контрагента

Рейтинговая группа	Внутренний кредитный рейтинг	Коэффициент кредитоспособности контрагента (КК)	Оценка кредитоспособности
1	2	3	4
Рейтинговая группа I	AAA	100	высокая
	AA	От 90 (вкл.) до 100 (искл.)	
	A	От 75 (вкл.) до 90 (искл.)	
Рейтинговая группа II	BBB	От 65 (вкл.) до 75 (искл.)	средняя
	BB	От 55 (вкл.) до 65 (искл.)	
	B	От 40 (вкл.) до 55 (искл.)	
Рейтинговая группа III	CCC	От 25 (вкл.) до 40 (искл.)	низкая
	CC	От 15 (вкл.) до 25 (искл.)	
	C	От 5 (вкл.) до 15 (искл.)	
Рейтинговая группа IV	D	меньше 5	дефолт

3. Порядок определения вероятности дефолта PD (контрагент – юридическое лицо)

3.1. Значение вероятности дефолта PD для иностранных контрагентов (за исключением SPV российских компаний) определяются на основании данных о значениях вероятности дефолта PD международного рейтингового агентства S&P за последний доступный год для соответствующего кредитного рейтинга S&P.

Наличие у российского контрагента в т.ч. его специального юридического лица (SPV) рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается как отсутствие рейтинга.

При этом в случае наличия нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг (соответствующей наибольшей вероятности дефолта) из актуальных и соотносится с рейтингом агентства S&P.

3.2. Данные о значениях PD S&P используются на основании ежегодного публикуемого отчета S&P «Default, Transition, And Recovery: 2020 Annual Global Corporate Default Study And Rating Transitions» Таблица 26. «Global Corporate Average Cumulative Default Rates By Rating Modifier» с учётом последующих ежегодных обновлений. Для оценки PD для каждого контрагента определяется годовая вероятность дефолта в зависимости от его кредитного рейтинга по шкале S&P. Если рейтинг контрагенту присвоен иным рейтинговым агентством, то определяется соответствующий ему рейтинг по шкале S&P. В Таблице 5 приведена шкала соответствия внешних/внутренних кредитных.

Таблица 5. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

Рейтинговая группа	Рейтинги кредитных рейтинговых агентств							Внутренний кредитный рейтинг
	S&P	Moody's	Fitch	Эксперт РА	АКРА	НРА	НКР	
1	2	3	4	5	6			7
Рейтинговая группа I	AAA	Aaa	AAA					
	AA+	Aa1	AA+					
	AA	Aa2	AA					
	AA-	Aa3	AA-					
	A+	A1	A+					

	A	A1	A					
	A-	A3	A-					
	BBB+	Baa1	BBB+					
	BBB	Baa3B2	BBB					
	BBB-	Baa3	BBB-	ruAAA	AAA (RU)	AAA.ru	AAA ru	
	BB+	Ba1	BB+	ruAA+, ruAA	AA+(RU), AA(RU)	AA+.ru, AA.ru	AA+ ru AA ru	AAA
	BB	Ba2	BB	ruAA-, ruA+	AA-(RU), A+(RU)	AA-.ru, A+.ru	AA- ru A+ ru	AA
	BB-	Ba3	BB-	ruA, ruA-	A(RU), A-(RU)	A.ru, A-.ru	A ru A- ru	A
Рейтинговая группа II	B+	B1	B+	ruBBB+, ruBBB	BBB+(RU), BBB (RU)	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ ru , BBB ru	BBB
	B	B2	B	ruBBB-, ruBB+	BBB-(RU), BB+(RU)	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru	BB
	B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)	BB.ru	BB ru	B
Рейтинговая группа III	CCC-C	Сaa-C	CCC-C	ruBB- и ниже	BB-(RU) и ниже	BB-.ru и ниже	BB- ru и ниже	CCC
								CC
								C
Рейтинговая группа IV	D	D	D	ruD	D(RU)	D	D ru	D

3.3 В случае, если срок погашения актива менее года от даты расчета СЧА, то используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения, по следующей формуле:

$$PD = PD_{year} * \frac{d}{365}, \quad (3)$$

где PD – скорректированная вероятность дефолта со сроком до погашения менее года,

PD_{year} - годовая вероятность дефолта контрагента,

d – срок, оставшийся до погашения (в днях).

Под сроком до погашения для денежных средств на расчётных и брокерских счетах в случае если их изъятие не ограничено условиями договоров понимается 1 день.

3.4. При отсутствии внешнего и внутреннего¹⁰ кредитного рейтинга контрагенту присваивается вероятность дефолта PD, соответствующая рейтингу CCC по шкале международного рейтингового агентства S&P.

3.5. Вероятность дефолта PD устанавливается равной 1 (единице) в случае выявления одного или нескольких следующих негативных событий:

- наличие информации о возбуждении процедуры банкротства контрагента;

¹⁰ Невозможно определить внутренний рейтинг контрагента по причине отсутствия исходных данных по контрагенту (отсутствие бухгалтерской отчетности контрагента или её неактуальность и т.п.).

- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности;
- просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом сроком более 7 (семи)/10 (десяти) рабочих дней после установленного срока для российских/иностраннх контрагентов.

4 Порядок определения LGD

При выявлении одного или нескольких негативных событий расчет LGD производится по следующей формуле:

$$LGD = \begin{cases} \frac{PV-R}{PV}, & \text{если } PV > R \\ 0, & \text{если } PV \leq R \end{cases} \quad (4)$$

где PV - справедливая стоимость актива на отчётную дату; R - размер обеспечения.

Перечень доступных и наблюдаемых
биржевых площадок

<i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i>
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"
Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"
Закрытое акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа"
Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange)
Амстердамская Фондовая Биржа (Euronext Amsterdam)
Брюссельская Фондовая Биржа (Euronext Brussels)
Лиссабонская Фондовая Биржа (Euronext Lisbon)
Парижская фондовая биржа (Euronext Paris)
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange)
Нью-Йоркская фондовая биржа Арка (NYSE Arca)
Франкфуртская фондовая биржа (Frankfurt Stock Exchange)
Фондовая биржа Насдак (The NASDAQ Stock Market)
Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange)
Б3 - Бразилия, Фондовая биржа (B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão)
Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group)
Фондовая биржа Швейцарии (SIX Swiss Exchange)
Испанская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges)
Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange)
Итальянская фондовая биржа (Italian Stock Exchange (Borsa Italiana))
Казахстанская фондовая биржа (Kazakhstan Stock Exchange)

Приложение 4
Признание и обесценение
операционной дебиторской
задолженности

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах определения СЧА. Операционная дебиторская задолженность оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения (под факторами обесценения предполагаются критерии, используемые в п. 3 Приложения 1).

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

Анализ уровня риска проводится:

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

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

Виды, условия и сроки признания операционной дебиторской задолженности

Вид дебиторской задолженности	Условия для признания дебиторской задолженности операционной	Срок операционного цикла, являющийся нормальной практикой исполнения обязательств контрагентом
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности

Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам российских эмитентов, доходам по паям паевых инвестиционных фондов	Отсутствие признаков обесценения	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF	Отсутствие признаков обесценения	стандартно - 90 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности*
Дебиторская задолженность по выплате дохода от участия в уставном капитале (доли ООО или права участия в иностранных компаниях)	Отсутствие признаков обесценения Срок выплаты дохода, согласно решению Общества не превышает 25 рабочих дней	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств обществом
Дебиторская задолженность по возврату средств со счета брокера /со счета в НКЦ	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств (деньги в пути)	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность по аренде	Срок погашения задолженности не превышает 10 рабочих дней с даты окончания арендного периода*	10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательств, согласно условий договора
Дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете	Отсутствие признаков обесценения	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком
Дебиторская задолженность по сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня
<u>Авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда</u>	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня

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

- дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщику, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ и на оплату расходов, связанных с доверительным управлением, обесценивается по

истечении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора;

- дебиторская задолженность Управляющей компании ПИФ, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев, обесценивается по истечении 25 рабочих дней с даты ее возникновения.
2. Обесценение дебиторской задолженности, указанной в п.1 не производится при соблюдении следующих условий:
- наличие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что задержка сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника;
 - наличие документального подтверждения от контрагента сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ.

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

Неисполнение обязательств, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, не считается событием по обесценению или дефолтом контрагента в отношении таких обязательств (дебиторской задолженности) до 30 апреля 2022 года включительно (или иной более поздней даты, установленной рекомендациями НАУФОР) в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т.ч. Euroclear и Clearstream).

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

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

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

В случае несоответствия критериям Приложения 4 обесценения дебиторская задолженность перестает/ не может быть признана операционной.