

Обязательная информация

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды.

Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом (правила фонда).

Правилами фондом предусмотрены надбавки при приобретении и скидки при погашении инвестиционных паев. Взимание надбавок (скидок) уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи фонда.

Акционерное общество «Управляющая компания «МКБ Инвестиции». Государственный регистрационный номер (при создании) № 055.391 от 19.04.1996, ОГРН 1027700590301.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21- 000-1-00012, выдана ФКЦБ России 31.10.1996.

Вся необходимая информация раскрывается на сайте АО «УК МКБ Инвестиции». Получить информацию о фонде, ознакомиться с правилами фонда и иными документами, предусмотренными Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: Российская Федерация, 123112, г. Москва, проезд 1-й Красногвардейский, д. 22 стр. 1, этаж 18, тел.: +7 (495) 241-30-27, или на сайте в сети в информационно – телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.mkb-am.ru, по адресам агентов по выдаче и погашению инвестиционных паев (при их наличии).

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «МКБ Сбалансированный» (правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России 01.09.2004 за № 0255–74113814).

АО «УК МКБ Инвестиции» информирует о совмещении различных видов деятельности, а также о существовании риска возникновения конфликта интересов.

СОГЛАСОВАНО

УТВЕРЖДЕНО

АО «ДК РЕГИОН»

АО «УК МКБ Инвестиции»

«09» апреля 2024 г.

«09» апреля 2024 г.

**Изменения и дополнения № 23 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 18 апреля 2024 г. (включительно).

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.

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 российских рублях (далее – рубли).

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.

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, бирже 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 (не включая дату возникновения основания для прекращения ПИФ) 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:

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

$Активы_1$ - 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:

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

$x_{нрп}$ - 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 $\left(1 + \frac{x_{укл} + x_{нрп}}{D}\right)$ 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):

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

где:

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

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

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

D – количество рабочих дней в текущем календарном году;

T_i – количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего отчетного года до (включая) даты начисления резерва S_i ;

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

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

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

x_{nprn} - 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 $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$.

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

округляются.

Округление при расчете S_i и $СЧА_d^{расч}$ 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 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	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; • 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;

	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.	- 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	Дата возникновения права на включение дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: • акций, депозитарных расписок российских эмитентов является дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов (для торгуемых ценных бумаг) или дата фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов (для неторгуемых ценных бумаг, а также в случае невозможности определить дату, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов). Для указанных торгуемых ценных бумаг дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов это	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)

	дата, на которую в соответствии с законодательством определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (далее – Дата фиксации реестра). Если Дата фиксации реестра не является торговым днем, то дивиденды признаются в составе активов в последний торговый день, предшествующий Дате фиксации реестра. Источниками данных о выплате дивидендов являются информационные агентства, уполномоченные на раскрытие информации, эмитенты. Источниками данных о датах выплаты дивидендов/доходов являются НКО АО НРД, информационные агентства, эмитенты; • акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или иных доступных источников дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) или (в отсутствие информации о DVD_EX_DT) дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов. • При отсутствии информации из вышеуказанных источников (в том числе о размере причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ). В дату признания необходимо определить количество	
--	--	--

	ценных бумаг на дату фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов или на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов с учетом заключенных, но неисполненных сделок.	
Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ	Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД 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.	Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета 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 или паев	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 или паев
Прочая дебиторская задолженность, в том числе: Дебиторская задолженность, возникшая в результате 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;	Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ • дата принятия НДС по работам и услугам к вычету; Для остальных видов активов • дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ • дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно налоговому кодексу РФ; Для остальных видов активов: • Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору; • Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ.

Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;		
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 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).	Дата исполнения обязательств перед Фондом согласно договору; Дата ликвидации лица, которым не исполнены обязательства по договору с Фондом (согласно выписке из ЕГРЮЛ).
Задолженности по сделкам с ценными бумагами и валютой, заключенными на условиях Т+	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, возникшая в результате использования Управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении инвестиционных паев	Дата получение 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 имущество, составляющее фонд, и обязательных платежей, связанных с доверительным управлением имуществом фонда, а также расходов, возмещение которых предусмотрено Федеральным законом	Дата выставления управляющей компанией счета на возмещение понесенных расходов.	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке

"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 или паев	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 или паев
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, осуществляемых за счет имущества Фонда в	Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) Фонду по соответствующим договорам или в соответствии с	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке.

соответствии с требованиями действующего законодательства	с правилами 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, и на которой Управляющая компания имеет возможность распоряжаться активом (активами). Указанные торговые площадки приведены в Приложении 7.

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

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

Основным рынком для ценных бумаг признается:

1. Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком для данной ценной бумаги
2. Внебиржевой рынок, если ценная бумага не допущена к торгам на Московской бирже или в случае отсутствия возможности определить активный рынок на Московской бирже.

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:

1. наличия цены (котировки) и ненулевого объема торгов на дату определения справедливой стоимости;
2. количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней – 10 (Десять) и более;
3. совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

В случае, если ценная бумага торгуется на российской бирже в основном режиме торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте, то совокупный объем сделок определяется по

общему объему торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте. В том случае, если объем торгов выражен в иностранной валюте, для целей определения соответствия критериям активного рынка совокупный объем торгов за 10 торговых дней переводится в рубли по курсу Банка России на дату объема торгов.

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

Выбор уместных методов определения стоимости ценных бумаг и источников исходных данных, необходимых для определения справедливой стоимости, зависит от действующих ограничений на распоряжение ценными бумагами на соответствующих рынках. Стоимость ценных бумаг одного вида или одного и того же выпуска надлежит определять с использованием отличающихся (разных) методов определения стоимости и источников данных, которые наиболее уместны в данных обстоятельствах, с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами.

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

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, допущенных к торгам Московской биржей и с хранением через НРД и фактической возможностью распоряжения (включая акции и облигации иностранных эмитентов, международных компаний, ГОВОЗ РФ, иностранные паи, иностранные депозитарные расписки) используются цены Московской биржи при условии, что она является активным рынком, 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, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по цене спроса (Bid) и цене предложения (Ask) на момент окончания торговой сессии на указанную дату (включая границы интервала);

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.

Если ценная бумага торгуется на Московской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) торговых дней включая дату определения СЧА. 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 в разных режимах торгов основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период. В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены за ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критерию выбора выше в порядке уменьшения.

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.

В качестве стоимости приобретения (без НКД) облигаций, размещенных российскими юридическими лицами, имеющими обязательства, связанные с еврооблигациями¹, в пользу держателей еврооблигаций, оплата которых при их размещении осуществлялась еврооблигациями (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам) принимается справедливая стоимость еврооблигаций, переданных в оплату таких облигаций, на дату списания бумаг (без НКД).

При условии неактивности рынка в течение 10 рабочих дней с даты завершения размещения может применяться цена приобретения, скорректированная для облигаций обратно пропорционально изменению 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, или изменения ставки среднесрочного кредитования Народного банка Китая для облигаций, номинированных в китайских юанях в период размещения до даты оценки.

Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

В случае изменения указанных ставок для соответствующих облигаций, 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;

¹ Еврооблигации - иностранные облигации, выпущенные иностранными организациями

$t[0]$ – 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 $\Delta r_{\text{цб}}$, формула цены приобретает следующий вид:

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

При отсутствии возможности определения справедливой стоимости в условиях активного рынка используется оценка 2 и 3 уровня.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль), в случае наступления даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг - с даты отражения в дебиторской задолженности суммы номинала к получению до даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг.

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

Для ценных бумаг предусмотрен следующий алгоритм выбора цен 2го уровня:

1. Модель существенных событий

В случае, когда отсутствие рыночных цен на дату определения СЧА обусловлено неторговым днем основного рынка на дату определения СЧА, допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи с корректировкой на коэффициент, отражающий изменение рыночных цен при произошедших существенных событиях.

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_1 - коэффициент изменения 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, или изменения ставки среднесрочного кредитования Народного банка Китая для облигаций, номинированных в китайских юанях, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данного события и равным 0 при наличии данного события;

- k_2 - 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_3 - коэффициент изменения кредитного рейтинга эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий;

- k_4 - 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, депозитарных расписок и паев, основанная на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Применимо только для ценных бумаг с фактической возможностью распоряжения.*

Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней.

В случае принятия организатором торговли решения об исключении ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам, и (или) в случае принятия решения о прекращении торгов, а также если торги прекращены в соответствии с правилами проведения листинга организатора торговли без принятия решения о прекращении торгов, модель CAPM в целях определения справедливой стоимости оцениваемого актива не применяется с даты прекращения торгов.

Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов, 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.

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 может быть использована ставка ROISfix (<http://roisfix.ru/>) на дату определения справедливой стоимости на интервале 1 год.

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.

Особенности применения модели CAPM для акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок:

Для оценки акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок используется модель CAPM аналогично акциям российских эмитентов с учетом следующих особенностей.

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

По депозитарным распискам используется рыночный индекс (бенчмарк) в отношении базовых активов. При этом выбирается индекс (бенчмарк) той биржевой площадки, в стране которой ведется основная деятельность эмитента представляемого актива депозитарной расписки.

Для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам в валюте, соответствующей валюте исходной котировки 1 уровня оцениваемой акции (пая). Для депозитарных расписок в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует стране, в которой ведется основная деятельность эмитента представляемого актива депозитарной расписки.

При использовании модели CAPM:

- в целях расчета Бета-коэффициента для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок 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;
- для депозитарных расписок в качестве показателя P_0 используется цена закрытия самой депозитарной расписки.

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

3. *Справедливая стоимость для облигаций российских эмитентов, облигации бумаги международных компаний с хранением через НРД, облигаций иностранного эмитента с обязанным лицом в РФ с хранением через НРД, ГОВОЗ с хранением через НРД. Применимо для ценных бумаг с фактической возможностью распоряжения*

1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по утвержденным методикам позже 01.12.2017, определенная 1 или 2 методом

2) средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore)

3) Одна из перечисленных ниже цен рынка, не признанного активным, при условии подтверждения ее корректности:

а) цена спроса (Bid) на момент окончания торговой сессии Московской 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 Московской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по цене спроса (Bid) и цене предложения (Ask) на момент окончания торговой сессии на указанную дату (включая границы интервала);

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.

д) рыночная цена 2 на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА.

Если ценная бумага торгуется на Московской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) торговых дней включая дату определения СЧА. 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 в разных режимах торгов основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период. В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены за ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критерию выбора выше в порядке уменьшения.

В случае отсутствия указанных цен в соответствующих информационных системах в связи с неторговым днем бирж, используется модель существенных событий.

3. Определение справедливой стоимости ценных бумаг по уровню 3

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

Справедливая стоимость для облигаций российских эмитентов, бумаг международных компаний с хранением через НРД, облигаций иностранного эмитента с обязанным лицом в РФ с хранением через НРД, ГОВОЗ с хранением через НРД. Применимо для ценных бумаг с фактической возможностью распоряжения

1. цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам, утвержденным позже 01.12.2017, определенная методом 3
2. цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore)
3. расчетная цена, публикуемая НКО НКЦ (АО), и применяемая клиринговой организацией при осуществлении клиринга с участием центрального контрагента для определения размера обеспечения исполнения обязательств по данной ценной бумаге.
4. цена по модели оценки в соответствии с Приложением 6.

Для облигаций иностранного эмитента, иностранных акций, иностранных паев (ETF), не связанных с российскими юридическими лицами, иностранных депозитарных расписок, не связанные с российскими юридическими лицами, акции международных компаний и иные активы с хранением через НРД или на основном (неторговом) разделе в ПАО «СПБ Банк», без фактической возможности распоряжения:

1. справедливая стоимость устанавливается ценой (стоимость) определенной с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.
2. справедливая стоимость устанавливается равной 0 (ноль).

Для иностранных акций, иностранных депозитарных расписок с хранением через НРД, проходящих процедуру редомициляции/реструктуризации. Применимо для ценных бумаг с фактической возможностью распоряжения.

Справедливая стоимость устанавливается ценой (стоимость) определенной с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании, в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться каждые 5 рабочих дней. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить

сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.

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 T_0 (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 депозитов и депозитных сертификатов.

Справедливая стоимость депозитов и депозитных сертификатов определяется в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенного на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения депозита «до востребования»;

Во всех остальных случаях 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

Ставка по договору признается рыночной, если договор заключен с банком, который входит в Перечень системно значимых кредитных организаций, утвержденный Банком России на основании методики, установленной Указанием Банка России от 22.07.2015 № 3737-У «О методике определения системно значимых кредитных организаций», и опубликованный на сайте Банка России www.cbr.ru

Для остальных случаев, 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:

$$KV = \frac{\max r_{\text{ср.рын.}} - \min r_{\text{ср.рын.}}}{(\min r_{\text{ср.рын.}} + \max r_{\text{ср.рын.}}) / 2},$$

где:

$\max r_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций размещенных в целом по Российской Федерации в соответствующей валюте (источник: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/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.

$\min r_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций размещенных в целом по Российской Федерации 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;

КС_{д.о.} - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

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

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

$$КС_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i КС_i * T_i}{T},$$

где:

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

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

T_i - количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка КС_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 $\gamma_{\text{оц.ср.рын.}}$.

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

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

где:

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

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

$\gamma_{\text{ср.рын.}}$ - 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 $\gamma_{\text{ср.рын.}}$.

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.

Если Банк России перестает публиковать Сведения о процентных ставках по депозитам (вкладам), размещенных в целом по Российской Федерации, а данные переносятся в раздел «Ретроспективной информации», Управляющая компания вправе поменять источник данных по своему обоснованному экспертному (мотивированному) суждению. Если наиболее поздняя средневзвешенная процентная ставка, раскрытая на сайте Банка России, рассчитана ранее, чем за месяц до даты определения справедливой стоимости, рыночная ставка может подлежать корректировке.

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 3 и 4.

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 спотового рынка драгметаллов Московской биржи (цена закрытия GLD/RUB_TOD или GLD/RUB_TOM для золота; цена закрытия SLV/RUB_TOD или SLV/RUB_TOM для серебра) исходя из принадлежащей фонду массы драгоценных металлов или объема требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов.

При отсутствии биржевых цен на дату определения СЧА (в том числе в случае, если драгоценный металл не торгуется на Московской бирже) стоимость драгоценных металлов и требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов рассчитывается на дату определения СЧА по учетным ценам на аффинированные драгоценные металлы Банка России (в дни, когда учетные цены на драгоценные металлы не устанавливаются, действуют предыдущие значения учетных цен).

Справедливая стоимость требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных и иных металлов корректируется в соответствии с порядком, указанным Приложениях 3 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 3 и 4.

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 3 и 4.

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 формуле²:

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

где:

σ — стандартное отклонение рыночных ставок;

$r_{\text{рын}i}$ — значение рыночной ставки;

$\bar{r}_{\text{рын}}$ — среднее значение рыночной ставки из генеральной совокупности рыночных ставок за 3 месяца.

² Соответствует функции СТАНДОТКЛОН.Г в программе MS Excel

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 3), проводится корректировка справедливой стоимости активов, перечисленных в данном пункте, согласно Приложению 3. разделу 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта и Приложению 3. разделу 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

Определение справедливой стоимости клиринговых сертификатов участия (КСУ) и РЕПО с КСУ.

Справедливая стоимость активов, переданных в клиринговый пул, определяется в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА в общем порядке. Справедливая стоимость клиринговых сертификатов участия равна 0 (Ноль). Доходы по ценным бумагам, переданным в имущественный пул, признаются в составе ПИФ, согласно настоящим Правилам определения СЧА. В остальном, сделки РЕПО с КСУ оцениваются аналогично сделкам РЕПО с ценными бумагами, порядок учета которых описан в настоящих Правилах определения СЧА.

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;

Для долговой ценной бумаги, по которой в условиях недружественных действий, предпринимаемых со стороны иностранных государств, международных организаций, иностранных финансовых организаций, международных расчётно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург, в том числе связанных с введением ограничительных мер в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и граждан Российской Федерации, не осуществляется выплата купонного дохода, дебиторская задолженность по НКД не признается.

Величина начисленного купонный доход на одну облигацию на дату расчета СЧА определяются в соответствии с данными, раскрываемые Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС", группой компаний Cbonds, информационными ресурсами АО «Интерфакс» и иных доступных источников информации в порядке приоритета с точностью до четырех знаков после запятой, с применением правил

математического округления в валюте актива. Промежуточное округление не производится.

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 5 «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 3 и 4.

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 5 «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 3 и 4.

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 5 «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 3 и 4.

Дебиторская задолженность, возникающая при дроблении/консолидации акций или паев.

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

По истечении срока квалификации дебиторской задолженности, возникающей при дроблении дробления/консолидации акций или паев как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложениями 3 и 4.

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 5 «Признание и обесценение операционной дебиторской задолженности».

В случае необходимости проводится анализ и корректировка справедливой стоимости активов, перечисленных в данном пункте, согласно Приложениям 3 и 4.

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 5 «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 или паев определяется как справедливая стоимость ценных бумаг, подлежащих списанию в ходе дробления/консолидации акций или паев.

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 3. Методика определения справедливой стоимости обесцененных активов

Термины и определения, используемые в настоящем Приложении и Приложении 4.

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

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

Безрисковая ставка:

- В российских рублях:

Ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям (КБД Московской биржи) – 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.

Ставка MosPrime³ (ставка RUONIA⁴ после прекращения расчета и публикации ставки MosPrime) – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарный день.

В отсутствии возможности определения актуальных значений КБД Московской биржи, в качестве временной альтернативы безрисковой ставки для определения справедливой стоимости активов со сроком до погашения не более 6 месяцев может быть использована ставка, рассчитываемая методом интерполяции (например, линейной) на основе доступных ставок MosPrime либо ROISfix на дату определения справедливой стоимости, для обязательств со сроком погашения до 1 года – на основе ставок ROISfix на дату определения справедливой стоимости. Выбор ставки в отношении актива Управляющая компания оформляет мотивированным суждением и предоставляет его в Специализированный депозитарий.

- В американских долларах:

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

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 бумагам⁵ 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:

³ <http://www.mosprime.com/>

⁴ <http://ruonia.ru/>

⁵ <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

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 AAA⁶ 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.

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

Формула 1. Формула линейной интерполяции

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

где:

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

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

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

RK(T) – уровень процентных ставок для срока T, где T может принимать значения V-1, V+1, Dmin, Dmax.

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

В целях применения настоящей методики для мониторинга признаков обесценения и событий дефолта, а так же для определения уровня рейтинга с целью последующего определения величин PD используются рейтинги следующих рейтинговых агентств при их наличии:

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

6

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

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, приравниваемых к дефолту и установленных в разделе 3 настоящего Приложения и отсутствие урегулирования ситуации в 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 5, 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).

Справедливая стоимость признается равной 0 (Нулю):

- в случае возбуждении процедуры банкротства в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), контрагента, дебитора – с даты официального сообщения о банкротстве:

- для долевых ценных бумаг и депозитарных расписок эмитента, находящегося в состоянии банкротства, за исключением случаев наличия публичных котировок этих бумаг либо отчета оценщика на дату после начала процесса банкротства и не ранее 6 месяцев до момента расчета СЧА.

- для требований на выплату объявленных дивидендов.

- в случае события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению,
- с даты получения официального документа о таком факте.

В иных случаях возникновения признаков обесценения ценные бумаги оцениваются в соответствии с методиками, предусмотренными в настоящем Приложении.

2. Такие виды активов, как:

- денежные средства на расчетных счетах и во вкладах;
- дебиторская задолженность, не признанная/ переставшая признаваться операционной в соответствии с Приложением 5;
- ценные бумаги, справедливая стоимость которых оценивается с применением нижеперечисленных моделей оценки 2 и 3 уровня иерархии, а именно:
 - модель CAPM;
 - модели для облигаций 3-го уровня.
- 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:

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

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

- Денежные средства на счетах и во вкладах;
- Долговые инструменты (в случае отсутствия цен, 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, оценка, предусмотренная в настоящем разделе 1 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 Правилах 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. В дату погашения денежного потока значение $T(n)=0$;

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

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 4.

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

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

2.1 При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов (в случае отсутствия цен основного рынка на дату определения СЧА и цены, рассчитанной наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД), позволяющей определить справедливую стоимость 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 коррективировки справедливой стоимости согласно Приложению 4.

2.2 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»).

2.2.1 Признаки обесценения актива (контрагент – юридическое лицо):

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.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива являются значительные финансовые затруднения контрагента, выраженные в том, что его внешний кредитный рейтинг снизился на 3 и более ступени с момента последней даты пересмотра рейтинга, в случае если это не вызвано снижением рейтинга Российской Федерации.

Для обязательств в национальной валюте, ухудшение рейтинга, присвоенного по международной шкале в иностранной валюте не учитывается в качестве признака обесценения в случае, если они обусловлены общим ухудшением страновой оценки в стране основной деятельности/регистрации контрагента. Ухудшение рейтинга одним рейтинговым агентством, ранее произведенное другим рейтинговым агентством и учтенное в качестве события, ведущего к обесценению, не учитывается, если причиной ухудшения является одно и то же событие.

При анализе уже обесцененной задолженности учитывается для дальнейшего обесценения понижение рейтинга агентством, которое в результате понижения присвоило рейтинг выше, чем используемый, или равный ему.

2) 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) Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности (за исключением случаев, когда лицензия сдается контрагентом добровольно).

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/>

2.2.2 Признаки обесценения актива (контрагент – физическое лицо):

2.2.2.1 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.

2.2.2.2 Просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом.

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

2.2.2.3 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.

2.2.3 В отношении физических и юридических лиц

Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной. При этом Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям на рынке РЕПО и с производными инструментами), просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств; решение об отсутствии обесценения оформляется мотивированным суждением Управляющей компанией.

2.3 Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.

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

Кроме случаев

- наличия рыночных котировок по торгуемой задолженности контрагента/эмитента;
- незначительной по размеру (менее 1% от общей задолженности и менее 0.1% от СЧА фонда) задолженности, оспариваемой контрагентом – до момента получения исполнительного листа;
- оспариваемой задолженности по пеням и штрафам – до момента получения исполнительного листа.

2.4 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.

2.5 Выход из состояния обесценения

Управляющая компания имеет право прекратить считать задолженность обесцененной:

2.5.1 Для юридических лиц:

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

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

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

2.5.2 В отношении физических лиц:

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

2.5.3 В отношении юридических и физических лиц.

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

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

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

2.5.3.4 Расчет справедливой стоимости актива с учетом признаков обесценения (до дефолта контрагента) указан в Приложении 4

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта

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 ⁷	7 / 10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностраннх эмитентов ⁸	25 рабочих дней
Обязательства по зачислению ценных бумаг, возникающие при дроблении или консолидации акций или паев российских/иностраннх эмитентов	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 календарных дней

3.2. В отношении юридических лиц дефолт и приравняемые 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. Неисполненные обязательства контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, считаются находящимися в дефолте в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т. ч. международных расчетно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург), иностранных банков или иных санкционных действий иностранных государств и (или) регулирующих органов. Дефолт в отношении самого контрагента, в том числе перекрестный дефолт по его иным обязательствам, не возникает.

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 (в том числе обесценения и кросс-дефолта по иным обязательствам) 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

⁷ 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.

⁸ Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

санкций, запрета/невозможности расчётов со стороны иностранных контрагентов или российских государственных органов.

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

3.2.9.1. Обязательства по зачислению ценных бумаг в ходе дробления/консолидации акций или паев оцениваются в общем порядке, установленном Правилам определения СЧА, при этом с даты наступления дефолта согласно Правилам определения СЧА LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. Иные обязательства оцениваются в соответствии с п. 3.2.9.2-3.2.9.4

3.2.9.2. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держателя специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД или на основном (неторговом) разделе в ПАО «СПБ Банк», и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда признаются находящимися в состоянии дефолта, LGD по этим обязательствам принимается равным 100%.

3.2.9.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держателя специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД или на основном (неторговом) разделе в ПАО «СПБ Банк», и выплата по которым может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда оцениваются в общем порядке, установленном Правилам определения СЧА, при этом с даты наступления дефолта согласно Правилам определения СЧА LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства будут погашены в определенный срок, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен в соответствии с полученной информацией) на основании мотивированного суждения управляющей компании.

3.2.9.4. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держателя специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД и кроме основного (неторгового) раздела в ПАО «СПБ Банк» оцениваются в общем порядке, установленном Правилам определения СЧА ПИФ. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т. ч. международных расчётно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург), иностранных банков или иных санкционных действий иностранных государств и (или) регулирующих органов, такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется мотивированным суждением управляющей компании).

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:

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, 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 за исключением случая, указанного в п. 3.2.1.

3.4.2. Для контрагента может не считаться событием дефолта или обесценения (в том числе обесценения и кросс-дефолта по иным обязательствам) 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. Для обязательств в иностранной валюте может не считаться событием дефолта исполнение этих обязательств в иной валюте.

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

3.4.5. В случае наступления событий, приравненных к дефолту, эмитент/контрагент/дебитор/заемщик считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта кроме случая, указанного в п. 3.4.2.

3.4.6. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых⁹ 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 определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки для оценки может использоваться величина Cost of Risk по соответствующим портфелям сторонних организаций.¹⁰

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

¹⁰ Определение справедливой стоимости обеспечения производится в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

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 ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации 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 полной цены (цены закрытия или расчетной цены информационных агентств и накопленного купонного дохода) к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен 1 – Recovery Rate. Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, 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

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

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.

Приложение А

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

- ☐ Банк Тинькофф;
- ☐ Банк Русский Стандарт;
- ☐ Банк ХоумКредит;
- ☐ Локобанк;
- ☐ ОТП-банк;
- ☐ Банк Ренессанс-кредит;
- ☐ МТС-банк;
- ☐ Кредит-Европа банк.

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

- ☐ Сбербанк;
- ☐ Банк ВТБ;
- ☐ Райффайзенбанк;
- ☐ Банк Открытие;
- ☐ Газпромбанк;
- ☐ Банк ДОМ.РФ.

Приложение 4. Методика определения справедливой стоимости обесцененных активов

Оценка справедливой стоимости обесцененного актива (обязательства)

Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков (Формула 2), за исключением случаев, описанных ниже в этом пункте.

Для просроченной части задолженности в Формуле 2 в качестве (T_n) принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

Порядок определения кредитного рейтинга контрагента (контрагенты – юридические лица)

Определение внешнего кредитного рейтинга контрагента производится на каждую дату расчета СЧА в соответствии с настоящей Методикой определяется перечень и характеристики финансовых активов, тестируемых на обесценение.

По каждому активу определяется контрагент. По контрагенту определяются внешние (долгосрочные) кредитные рейтинги, присвоенные на дату расчёта СЧА. При отсутствии внешнего кредитного рейтинга контрагента, но наличии внешнего кредитного рейтинга материнской компании контрагента/поручителя/гаранта/оферента, данному контрагенту присваивается внешний кредитный рейтинг его материнской компании/поручителя/гаранта/оферента.

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

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

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

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских/международных рейтинговых агентств применяется значение PD от агентства S&P за последний доступный год для соответствующего кредитного рейтинга S&P на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) через сопоставление рейтингов. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства S&P.

Данные о значениях PD S&P используются на основании ежегодного публикуемого отчета S&P «Default, Transition, And Recovery: 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 рейтингов.

Таблица 5. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

АКРА (АО)	АО "Эксперт РА"	ООО "НКР"	ООО "НРА"	Moody`s	S&P	Fitch
--------------	--------------------	--------------	--------------	---------	-----	-------

Национальная шкала для Российской Федерации				Международная шкала		
AAA (RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Baa3	BBB -	BBB -
AA+(RU), AA(RU),	ruAA+, ruAA,	AA+.ru, AA.ru,	AA+ ru , AA ru ,	Ba1	BB+	BB+
AA-(RU), A+(RU),	ruAA-, ruA+,	AA-.ru, A+.ru,	AA- ru , A+ ru ,	Ba2	BB	BB
A (RU), A- (RU)	ruA, ruA-	A.ru, A-.ru	A ru , A- ru	Ba3	BB-	BB-
BBB+(RU), BBB (RU)	ruBBB+, ruBBB	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ ru , BBB ru	B1	B+	B+
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru	B2	B	B
BB(RU)	ruBB	BB.ru	BB ru	B3	B-	B-
BB-(RU)	ruBB-	BB-.ru	BB- ru	Ca - C	CCC - C	CCC - C
B+(RU), B(RU), B- (RU)	ruB+, ruB, ruB-	B+.ru, B.ru, B-.ru	B+ ru , B ru , B- ru	Ca - C	CCC - C	CCC - C
CCC(RU)	ruCCC	CCC.ru	CCC ru	Ca - C	CCC - C	CCC - C
CC(RU) и ниже (не включая D(RU))	ruCC и ниже (не включая ruD)	CC.ru и ниже (не включая D)	CC ru и ниже (не включая D ru)	Ca - C	CCC - C	CCC - C
D(RU)	ruD	D	D ru	D	D	D

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

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

4. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении Г. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в едином реестре МСБ (<https://rmsp.nalog.ru/>) В случае если принадлежность к МСБ через реестр установить не представляется возможным, то такое предприятие признается МСБ, в случае, если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год (или в отсутствии информации в реестре МСБ и о величине годовой выручки - на основании мотивированного суждения Управляющей компании).

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

4.2 Расчет вероятности дефолта на разные сроки.

Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и вероятность дефолта контрагента не превышает вероятность дефолта для наихудшей категории качества по всем рейтинговым агентствам (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или вероятности дефолта для такого актива из категории МСБ (при отсутствии просроченных денежных потоков, выводящих задолженность из состояния операционной);

Корректировка на срок денежного потока не осуществляется, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и у контрагента не имеются просроченные денежные потоки, выводящие задолженность из состояния операционной. В случае, если корректировка PD на срок денежного потока не осуществляется, вероятность дефолта для денежного потока ($PD(Tn)$) принимается равной вероятности дефолта контрагента на горизонте 1 год.

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

Формула 4. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.

$$PD_D = 1 - (1 - PD)^{D/365}$$

где, **PD** – вероятность дефолта контрагента;

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

Значение PD_D округляется до 4 знаков после запятой. Под сроком до погашения для денежных средств на расчётных и брокерских счетах в случае если их изъятие не ограничено условиями договоров понимается 1 день.

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

Для обесцененных непросроченных денежных потоков корректировка осуществляется в следующем порядке:

- При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем понижения рейтинга на 1 ступень. Понижение на большее количество ступеней оформляется мотивированным суждением управляющей компании.
- Для обесцененной задолженности крупных контрагентов без рейтинга используется вероятность дефолта для самой худшей рейтинговой категории CC(RU) и ниже (не включая D(RU)).
- По обесцененным обязательствам контрагентов-физических лиц применяется CoR, рассчитанный для стадии 2.
- При оценке для МСБ, для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 и вероятностью дефолта для не обесцененного актива/зadolженности с округлением до 4 знаков после запятой.

Для обесцененных просроченных денежных потоков вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой 3:

Формула 3.

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

где t – срок просрочки,

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

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

PD определяется как годовая PD

4.3 Случай обесценения нескольких задолженностей одновременно.

4.3.1 Если после нарушения срока исполнения обязательств не возникало иных признаков обесценения, для контрагента используется наибольшая из вероятностей дефолта, рассчитанных для каждой просроченной задолженности отдельно, при этом в Формуле 5 в качестве начальной PD используется вероятность дефолта, которая была установлена на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.

4.3.2 Если после нарушения срока исполнения обязательств возникли иные признаки обесценения (не просрочки), то проводится перерасчет вероятностей дефолта для каждой просроченной задолженности по Формуле 5, а в качестве начальной PD в формуле 5 используется вероятность дефолта, которая была бы использована при обесценении непросроченной задолженности на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.

4.3.3 Полученная в соответствии с пп. 4.3.1 и 4.3.2 вероятность дефолта для непросроченных задолженностей (частей задолженности) контрагента со сроком

- более 1 года – увеличивается в соответствии с п. 4.2.
- менее 1 года – не изменяется независимо от срока.

4.4 При отсутствии внешнегокредитного 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;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности;

4.5 просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом сроком более 7 (семи)/10 (десяти) рабочих дней после установленного срока для российских/иностранных контрагентов.

5. 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.

6. Расчет COR.

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

6.2. Под необеспеченной задолженностью в целях настоящего Приложения понимается задолженность физического лица за исключением задолженности, обеспеченной ипотекой, поручительством юридических лиц или ценными бумагами, по которым можно определить рыночную стоимость.

6.3. Задолженность, имеющаяся в фонде, и задолженность, оцениваемая банком/банками, должны иметь сходное кредитное качество и срок. Для разной по своему характеру задолженности допускается использование данных различных банков (списков банков).

6.4. При выборе банка (списка банков) для расчета обесценения и отсутствии изменений в качестве задолженности, а также продолжении публикации данных о задолженности банком (банками) Управляющая компания не имеет права изменять выбранный банк (список банков) в течение 1 года.

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

просрочки.

6.6. При использовании данных по CoR для обеспеченной жилой недвижимостью или любым иным залогом задолженности, находящейся в дефолте, Управляющая компания использует одну самую худшую категорию по такой задолженности.

Вероятности дефолта для организаций МСБ

Для российских компаний

Степень риска	PD (значение в долях)
Низкий риск	0.05
Средний риск	0.065
Высокий риск	0.08

Разбиение по отраслям (ОКВЭД) для российских компаний МСБ.

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

- 22 Производство резиновых и пластмассовых изделий
- 25 Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования
- 28 Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки
- 29 Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов
- 30 Производство прочих транспортных средств и оборудования
- 32 Производство прочих готовых изделий
- 35 Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха
- 38 Сбор, обработка и утилизация отходов
- 68 Операции с недвижимым имуществом
- 72 Научные исследования и разработки
- 73 Деятельность рекламная и исследование конъюнктуры рынка
- 75 Деятельность ветеринарная
- 81 Деятельность по обслуживанию зданий и территорий
- 82 Деятельность административно-хозяйственная, вспомогательная деятельность по обеспечению функционирования организации
- 85 Образование
- 95 Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения
- 96 Деятельность по предоставлению прочих персональных услуг
- Средний риск
- 13 Производство текстильных изделий
- 24 Производство металлургическое
- 27 Производство электрического оборудования
- 42 Строительство инженерных сооружений
- 45 Торговля оптовая и розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт
- 46 Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
- 52 Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность
- 59 Производство кинофильмов, видеофильмов и телевизионных программ, издание звукозаписей и нот
- 69 Деятельность в области права и бухгалтерского учета
- 71 Деятельность в области архитектуры и инженерно-технического проектирования; технических испытаний, исследований и анализа
- 79 Деятельность туристических агентств и прочих организаций, предоставляющих услуги в сфере туризма
- 88 Предоставление социальных услуг без обеспечения проживания
- Высокий риск
- 10 Производство пищевых продуктов
- 17 Производство бумаги и бумажных изделий
- 23 Производство прочей неметаллической минеральной продукции
- 31 Производство мебели
- 37 Сбор и обработка сточных вод
- 43 Работы строительные специализированные
- 47 Торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
- 49 Деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта
- 55 Деятельность по предоставлению мест для временного проживания
- 56 Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков
- 77 Аренда и лизинг
- 93 Деятельность в области спорта, отдыха и развлечений

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

Для иностранных компаний

Отрасль	PD (значение в долях)
Строительство зданий	0,1503
Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность	0,1049
Инвестиции и управление недвижимостью	0,0877
Специализированные строительные работы	0,0762
Производство металлических изделий, кроме машин и оборудования	0,0615
Предоставление прочих сервисных услуг	0,0780
Розничная торговля	0,0659
Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков	0,0823
Производство пищевых продуктов	0,0591
Производство машин и оборудования	0,0671
Прочее (среднее значение)	0,0904

Приложение 5. 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 3).

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,	Отсутствие признаков обесценения	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности

доходам по паям паевых инвестиционных фондов		
Дебиторская задолженность по зачислению ценных бумаг в ходе дробления/консолидации акций или паев российских эмитентов	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	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по зачислению ценных бумаг в ходе дробления/консолидации по акциям, депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF	Отсутствие признаков обесценения	25 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
Авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня

1. Особые условия, применяемые для обесценения 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.

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.

Приложение №6. Модели определения справедливой стоимости российских долговых ценных бумаг, номинированных в российских рублях и в иностранной валюте, и еврооблигаций, номинированных в иностранной валюте и российских рублях.

Определение справедливой стоимости рублевых облигаций российских эмитентов и еврооблигаций, номинированных в российских рублях.

Справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих денежных потоков по безрисковой ставке доходности, скорректированной на кредитный спред:

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

где

P_{t0} – справедливая стоимость облигации на дату;

i – порядковый номер денежного потока;

CF_i – i-ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, дополнительный доход (если предусмотрен условиями выпуска облигации) 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) включительно. Все денежные потоки рассчитываются в соответствии с условиями выпуска;

ri – ставка кривой бескупонной доходности (КБД Московской биржи <https://www.moex.com/s2532>), соответствующая сроку до погашения i-го денежного потока, данные для расчета которой публикует Московская биржа.

CrSpread – кредитный спред облигационного индекса (расчет приведен ниже). Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг, выпущенных Минфином Российской Федерации) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0;

t_i – срок до погашения i-го денежного потока в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней, значение не округляется). Срок определяется с даты расчета справедливой стоимости (не включая) до даты окончания купонного периода, даты частичного погашения основного долга (если предусмотрено), даты дополнительного дохода (если предусмотрено), даты ожидаемого срока обращения облигации (включительно).

В случае, если выпуск является субординированным, то в расчете ставки дисконтирования необходимо учитывать снизить определенный рейтинг эмитента на 3 ступени по национальной шкале.

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/оферта 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).

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы в зависимости от присвоенного рейтинга российскими рейтинговыми агентствами по национальной шкале:

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

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости (от умеренно высокого до высокого). В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от A- до AA+ по национальной рейтинговой шкале.

Рейтинговая группа III – средний уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости (от умеренно низкого до среднего). В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB+ до BBB+ по национальной рейтинговой шкале.

Рейтинговая группа IV – низкий уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости (от преддефолтного до умеренно низкого). В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты:

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в таблице 1, или
- с рейтингом ниже BB+ по национальной рейтинговой шкале.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

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

Кредитный спред для рейтинговых групп I, II, III 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) – для долговых инструментов, выпущенных Министерством финансов Российской Федерации

Тикер - **RUGBITR3Y**;

Описание индекса - <https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y>

Архив значений - <https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive/>

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

Тикер - **RUCBTR3A3YNS**;

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

Архив значений - https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive

– Рейтинговая группа II – Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, A-(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ AA+(RU)),

Тикер - **RUCBTRA2A3Y**;

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

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

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

Тикер - **RUCBTR2B3B**;

Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B>

Архив значений - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

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:

$$S_{P_{GI}} = (Y_{RUCBTR3A3YNS} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

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:

$$S_{P_{GII}} = (Y_{RUCBTRA2A3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III.

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

$$S_{P_{III}} = (Y_{RUCBTR2B3B} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

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

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

Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

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

Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке¹¹:

не реже чем на последний день каждого квартала для долгового инструмента определяется значение кредитного спреда с применением одного из перечисленных ниже способов (далее – экспертное значение кредитного спреда). Одновременно для долгового инструмента определяется величина отклонения экспертного значения кредитного спреда от значения медианного кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы на эту же дату ($\Delta S^m_{P_{(III-IV)}}$);

медианный кредитный спред для долгового инструмента признается равным (в порядке убывания приоритета):

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

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

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

¹¹ Если на дату определения справедливой стоимости долговой ценной бумаги, включенной в IV рейтинговую группу, значение медианного кредитного спреда для нее не установлено, то расчетная цена такой долговой ценной бумаги, определенная методом приведенной стоимости будущих денежных потоков, признается равной нулю.

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

$$S_{PGIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100,$$

Где:

S_{PGIV}^m – медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
 YTM_i – эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
 КБД_i – значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) i -го выпуска долговой ценной бумаги;
 i – идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.

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

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

$$S_{PGIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_j - \text{КБД}_j), 4) \times 100,$$

где:

S_{PGIV}^m – медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
 YTM_j – эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене j -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
 КБД_j – значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения/оферты j -го выпуска долговой ценной бумаги;
 J – идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.

– При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента/поручителя/оферента этого выпуска, присвоенного национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, медианное значение кредитного спреда рассчитывается:

– о как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга по мотивированному суждению управляющей компании при условии его согласования специализированным депозитарием.

Выбор выпусков ценных бумаг и их количества, необходимого для расчета справедливой стоимости ценной бумаги по настоящей методике, осуществляется управляющей компанией на основании мотивированного суждения.

– как медианное значение кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы, увеличенное на величину ΔFD . Величина ΔFD ежегодно определяется как разница между средним значением частоты дефолтов¹² выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе IV, и средним значением частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе III.

Среднее значение частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных к соответствующей рейтинговой группе, определяется по формуле:

$$FD = \text{CPЗНАЧ} \left(\sum_n^N \frac{IS^D}{IS} \right),$$

Где:

IS^D – количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе, допустивших дефолт хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг в течение соответствующего периода (года) наблюдения;

IS – количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе;

n – порядковый номер периода (года) наблюдения, принадлежащий множеству N ;

N – количество периодов наблюдения, лет.

Определение справедливой стоимости еврооблигаций и облигаций российских эмитентов, номинированные в иностранной валюте.

Для облигаций и еврооблигаций, номинированных в иностранной валюте, и в отношении которых известен конечный заемщик (по данным системы cbonds.ru), 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 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.

¹² Определение частоты дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте соответствующего агентства. Дефолт в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг эмитента, предполагает дефолт эмитента.

– Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то медианный кредитный спред (*CrSpread*) рассчитывается на основании выбранных управляющей компанией 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 второго уровня.

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 один аналог, 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 такой же страной риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы cbonds.ru).

Долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта)/ конечного заемщика по выпуску (в случае, если эмитент выпуска - специальное юридическое лицо (SPV)) долговой ценной бумаги. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство/оферта 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).

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 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 (*CrSpread_i*) 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 – безрисковая ставка в валюте номинала, соответствующая сроку до погашения/оферты *i*-ого аналога.

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.

А также со следующими изменениями безрисковой ставки:

ri – безрисковая ставка для валюты номинала облигации или еврооблигации.

Приложение 7. Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

<i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i>
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"