«СОГЛАСОВАНЫ»
Генеральный директор
ООО «СДК «Гарант»

_____ /Есаулкова Т.С./

« 23 » октября 2025 г.

«УТВЕРЖДЕНО»
Генеральный директор
ООО «ВЕЛЕС ТРАСТ»

_____/Осипов Д.Б/

Приказ № О-1-231025
« 23 » октября 2025 г.

Изменения и дополнения в

ПРАВИЛА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

паевых инвестиционных фондов, находящихся на обслуживании в ООО «СДК «Гарант», инвестиционные паи которых предназначены для квалифицированных инвесторов

Комбинированного Закрытого Паевого Инвестиционного Фонда «А Капитал»
Комбинированного Закрытого Паевого Инвестиционного Фонда «М Капитал»
Комбинированного Закрытого Паевого Инвестиционного Фонда «ФОДДУС»
Комбинированного Закрытого Паевого Инвестиционного Фонда «САЗ-ИНВЕСТ»
Комбинированного Закрытого Паевого Инвестиционного Фонда «Смарт Инвест 2»

Настоящие изменения и дополнения в Правила определения стоимости активов и величины обязательств *(далее именуются Правила)* применяются в отношении **паевых инвестиционных фондов под управлением ООО «ВЕЛЕС ТРАСТ»** *(далее именуется Фонд, Фонды)* и разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указания Банка России от 25 августа 2015 г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчёта среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчётной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» *(далее именуется Указание)* и иных нормативных актов Банка России.

Правила устанавливают порядок и сроки определения стоимости чистых активов Фондов *(далее именуется СЧА)*, в том числе порядок расчёта среднегодовой СЧА Фонда, порядок определения расчётной стоимости инвестиционного пая Фонда и порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда. Правила определяют критерии признания, прекращения признания и методы определения стоимости активов и обязательств.

Управляющая компания Фонда обязана определять СЧА в соответствии с Правилами с учётом настоящих изменений и дополнений, при условии их согласования Специализированным депозитарием Фонда.

Настоящие изменения и дополнения в Правила подлежат применению с «31» октября 2025 г.

Настоящие Правила применяются для каждого Фонда исключительно в рамках тех активов и обязательств, которые предусмотрены инвестиционной декларацией каждого конкретного Фонда.

Для всех фондов, находящихся на формировании, по состоянию на дату вступления в силу настоящих Правил определения СЧА действует редакция Правил, утвержденная на момент начала формирования фонда. С даты завершения формирования Фонда применяются настоящие Правила определения СЧА.

Для всех фондов, находящихся на прекращении, по состоянию на дату вступления в силу настоящих Правил определения СЧА действует редакция Правил, утвержденная на момент принятия решения о прекращения фонда.

Изменения и дополнения в Правила могут быть внесены только в случаях, предусмотренных Указанием.

Данные, подтверждающие расчёты величин, произведенные в соответствии с Правилами, хранятся не менее 3 (Трёх) лет с даты соответствующего расчёта.

Методы определения стоимости активов, входящих в состав имущества разных паевых инвестиционных фондов и (или) акционерных инвестиционных фондов, находящихся под управлением Управляющей компании, не должны различаться.

В случае приобретения активов, критерии признания которых или методы определения стоимости, которых не описаны в настоящих Правилах, Управляющая компания заблаговременно вносит дополнения в настоящие Правила.

Копии отчётов оценщиков, использованных в течение 3 (Трёх) последних лет при определении СЧА, предоставляются по требованию владельцев инвестиционных паёв Фонда. Плата, взимаемая за предоставление указанных копий, не может превышать затрат на их изготовление.

Правила Фонда, а также изменения и дополнения, вносимые в них, раскрываются Управляющей компанией на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" по адресу: www. veles-trust.ru

Правила раскрываются Управляющей компанией на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» не позднее дня начала срока формирования Фонда.

Изменения и дополнения, вносимые в Правила, раскрываются Управляющей компанией на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» не позднее 5 (Пяти) рабочих дней до даты начала применения Правил с внесенными изменениями и дополнениями.

На сайте Управляющей компании в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» доступны Правила, действующие в течение 3 (Трех) последних календарных лет, все изменения и дополнения, внесенные в Правила за 3 (Три) последних календарных года.

1. ПОРЯДОК И ПЕРИОДИЧНОСТЬ (ДАТЫ) ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА, А ТАКЖЕ ВРЕМЯ, ПО СОСТОЯНИЮ НА КОТОРОЕ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ СЧА

СЧА определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда *(далее именуются активы)* и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов *(далее именуются обязательства)*, на момент определения (расчета) СЧА.

Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» в редакции, действующей в Российской Федерации на момент расчета СЧА, с учетом требований настоящих Правил.

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

Активы и обязательства принимаются к расчёту СЧА в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее одного года до даты, по состоянию на которую определяется СЧА, за исключением ситуации, когда стоимость актива паевого инвестиционного фонда используется в целях осуществления выдачи, погашения паев. В этом случае дата оценки стоимости должна быть не ранее 6 (шести) месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА.

Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение 2 (Двух) лет в количестве 2 (Двух) и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее 3 (Трёх) лет.

Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика:

- Доли в уставных капиталах обществ с ограниченной ответственностью;
- Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций (за исключением ценных бумаг);

- Ценные бумаги, по которым невозможно определить справедливую стоимость иным способом;
- Недвижимое имущество;
- Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве;
- Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости;
- Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется строительство (создание) объектов недвижимого имущества (в том числе на месте сносимых объектов недвижимости) на выделенном в установленном порядке для целей строительства (создания) указанного объекта недвижимости земельном участке, который (право аренды (субаренды) которого) составляет активы Фонда;
- Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется реконструкция объектов недвижимости;
- инженерные сооружения и сети (включая линейные объекты), а также объекты инженерной инфраструктуры, обеспечивающие функционирование, эксплуатацию и коммунальное обеспечение объектов недвижимости, а также инженерные системы и оборудование, обеспечивающие функционирование и эксплуатацию объектов капитального строительства;
- Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости;
- Права аренды недвижимого имущества;
- Права аренды на иные активы в форме права пользования;
- Права использования результатов интеллектуальной деятельности (коммерческие обозначения, секреты производства (ноу-хау)), права на товарный знак;
- Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения, а также невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости;

- Внебиржевые производные финансовые инструменты (ВПФИ) или отдельные параметры ВПФИ, в том числе цена исполнения, в случаях, предусмотренных настоящими Правилами определения СЧА;

- Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа , в т.ч приобретенных у третьих лиц в случае наличия признаков обесценения при невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости;

- Денежные требования/права требования об уступке будущего права

При определении СЧА в состав обязательств не включается резерв на выплату вознаграждения Управляющей компании, Специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику Фонда и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного Фонда *(далее именуется резерв на выплату вознаграждений)*, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам Правилами доверительного управления Фондом.

Не допускается включение в состав обязательств иных резервов, в том числе резерва на оплату расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим Фонд.

СЧА Фонда определяется:

- на дату завершения (окончания) формирования Фонда;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев - на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения Фонда - на дату возникновения основания его прекращения;
- на последний рабочий день срока приёма заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паёв;
- на дату составления списка владельцев инвестиционных паёв в случае частичного погашения инвестиционных паёв без заявления требований владельцев инвестиционных паёв об их погашении;
- на дату, предшествующую дате передачи прав и обязанностей по договору новой управляющей компанией при смене управляющей компании Фонда).

СЧА определяется в сроки, установленные нормативными актами Банка России.

СЧА Фонда определяется по состоянию на час и минуты московского времени, соответствующие 23 час. 59 мин. даты, на которую рассчитывается СЧА того часового пояса, в котором была совершена наиболее поздняя сделка (операция) с имуществом Фонда в дату расчета СЧА, или раскрыты наиболее поздние данные (с учетом разницы во времени), требуемые для определения справедливой стоимости активов (обязательств).

СЧА, в том числе среднегодовая СЧА, а также расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до 2 (Двух) знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте, указанной в Правилах доверительного управления Фондом.

В случае если в Правилах доверительного управления Фондом не указана валюта, в которой определяется СЧА, в том числе среднегодовая СЧА и расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда, то указанные стоимости определяются в рублях.

В случаях изменения данных, на основании которых была определена СЧА, СЧА подлежит перерасчёту. Перерасчёт СЧА не осуществляется только в случае, когда отклонение использованной в расчёте стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчёта составляет менее 0,1% корректной СЧА.

При расчете СЧА допустимо применение экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании в случаях, установленных настоящими Правилами, а так же в иных

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

2. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, В ТОМ ЧИСЛЕ НА НЕСНИЖАЕМЫХ ОСТАТКАХ В КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Признание денежных средств на расчетных счетах в кредитных организациях осуществляется в дату зачисления денежных средств на соответствующий счет (расчетный, транзитный, валютный, эскроу, лицевой счет для учета покрытия по аккредитиву) на основании выписки с указанного счета.

Денежные средства, в том числе размещенные на неснижаемом остатке на счете (за исключением счета эскроу) в кредитной организации, оцениваются в номинальной сумме.

Денежные средства на счете эскроу признаются с даты подтверждения факта зачисления на счет эскроу и только в том случае, если после зачисления средств на счет эскроу ПИФ сохраняет обязательства по уплате, согласно условиям договора. Если условия расчетов по договору предполагают, что зачисление на счет эскроу является фактом оплаты, то денежные средства на счете эскроу не признаются. Оценка осуществляется в номинальной сумме.

При заключении соглашения с банком о неснижаемом остатке денежных средств на счете *(далее именуется Соглашение)* **проценты на неснижаемый остаток** признаются в качестве дебиторской задолженности, начиная с даты вступления в силу Соглашения либо с даты, указанной в заявке на размещение к Соглашению.

Прекращение признания процентов на неснижаемый остаток происходит в следующие даты:

- дата их зачисления банком на расчетный счет;

- дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации в порядке, установленном законодательством).

Дебиторская задолженность в сумме накопленных процентных доходов оценивается в сумме, исчисленной исходя из условий соответствующего соглашения с банком в отношении базы начисления процента и процентной ставки, за период, прошедший со дня окончания предыдущего процентного периода, или с момента начала действия такого Соглашения, если проценты не погашались.

Денежные средства:

- перечисленные на брокерский счет, в отношении которых на дату оценки не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером, а также

- перечисленные на другой расчетный счет Фонда, в отношении которых на дату оценки не получена выписка из банка, подтверждающая зачисление денежных средств на расчетный счет,

признаются в качестве переводов в пути/дебиторской задолженности и оцениваются в сумме перечисленных средств.

Справедливая стоимость денежных средств в случае необходимости корректируется в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

Прекращение признания денежных средств происходит в следующие даты:

- дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в актив «прочая дебиторская задолженность»);
- дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка в порядке, установленном действующим законодательством).

3. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДЕПОЗИТОВ

3.1. Признание и прекращение признания депозитов

Депозит в банке признается в качестве актива с:

- даты поступления денежной суммы на депозитный счет, открытый в целях размещения денежных активов Фонда в кредитной организации;
- даты переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора уступки.

Датой прекращения признания депозита является:

- дата возврата кредитной организацией суммы вклада на расчетный счет Фонда;
- дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора уступки;
- дата внесения сведений в ЕГРЮЛ о прекращении деятельности кредитной организации в порядке, установленном действующим законодательством, в случае ее ликвидации;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации на официальном сайте Банка России (сумма депозита признается в активе «прочая дебиторская задолженность»).

3.2. Порядок оценки депозитов

Справедливая стоимость депозита определяется, как номинальная стоимость депозита (сумма денежных средств, находящихся на депозитном счете) плюс начисленные исходя из процентной ставки по депозиту проценты на дату оценки в следующих случаях:

- срок депозита «до востребования» или менее 90 (Девяноста) дней с даты размещения денежных средств на депозит, и процентная ставка по депозиту признана рыночной *(в соответствии с п.3.3 настоящих Правил)*;
- договор банковского вклада (депозита) может быть расторгнут вкладчиком в любой день без потери начисленных на дату расторжения процентов, и процентная ставка по депозиту признана рыночной.

В остальных случаях справедливая стоимость депозита определяется как приведенная к дате оценки стоимость оставшихся до момента погашения денежных потоков по депозиту (учитываются платежи процентов и основной суммы депозита), рассчитанная с использованием в качестве ставки доходности (r) выбранной процентной ставки:

- либо ставки, предусмотренной депозитным договором;
- либо рыночной ставки ($r_{\text{ср.рын.}}/r_{\text{оц.ср.рын.}}$).

Порядок выбора ставки аналогичен порядку, описанному в п. 3.3.

Формула расчета приведенной стоимости (PV):

$$PV = \sum_{i=1}^{N} \frac{CF_i}{(1+r)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

r - ставка доходности;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту);

CF_i - величина i-го платежа;

t_i - дата i-го платежа;

t_0 - дата оценки.

В любом случае справедливая стоимость депозита не может быть ниже суммы денежных средств, которые получил бы Фонд в случае досрочного востребования суммы вклада или расторжения договора банковского вклада (депозита) на дату оценки.

В случае невозможности определения справедливой стоимости по методам, указанным выше, в том числе в случае невозможности проверки ставки на соответствие рыночным условиям, а также в случае наличия признаков обесценения, справедливая стоимость депозитов определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

3.3. Порядок признания процентной ставки рыночной

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

Актив	**Ставка дисконтирования (r)**
Вклад (депозит)	a) ($r_{\text{дог}}$) – ставка, предусмотренная договором в течение максимального срока, если ее значение находится в диапазоне, определенном с учетом волатильности (σ)* рыночных ставок $(r_{рын})$ на горизонте 12 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки ($r_{рын.посл}$) : $(r_{рын.посл} - \sigma) \leq r_{\text{дог}} \leq (r_{рын.посл} + \sigma)$; b) ($r_{рын.посл}$), скорректированная** на изменение ключевой ставки (для рублевых вкладов) – в иных случаях.

*Волатильность рыночных ставок определяется как стандартное отклонение (σ).

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{12}(r_{рын_i} - \overline{r_{рын}})^2}{12}}$$

** Последнюю объявленную рыночную ставку $(r_{рын.посл})$ необходимо скорректировать на разницу между ключевой ставкой на дату определения справедливой стоимости актива и среднемесячной ключевой ставкой за месяц, за который определена последняя объявленная рыночная ставка.

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

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

Средневзвешенная ставка определяется следующим образом:

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

График денежных потоков корректируется в случае:

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

4. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

4.1. Первоначальное признание ценных бумаг

Датой первоначального признания ценной бумаги является дата перехода к Фонду прав собственности на ценную бумагу, определяемый в соответствии со ст.29 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и ст. 149.2 Гражданского Кодекса РФ.

При этом приобретение прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на условиях срочности, возвратности и платности *(далее именуются операции, совершаемые на возвратной основе)*, является основанием для первоначального признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой.

Операциями, совершаемыми на возвратной основе, не влекущими за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, в целях данных Правил принимаются:

- договоры типа РЕПО и обратного РЕПО, если цена обратной покупки является фиксированной или равна цене продажи плюс сумма, соответствующая процентному доходу, а также операции «специального» РЕПО с брокером по переносу обязательств клиента;
- договоры займа ценных бумаг при условии, что Управляющая компания не находится в статусе обесценения, дефолта или банкротства и права собственности по ценным бумагам, полученным по такому договору, не переданы по иным основаниям.

4.2. Прекращение признания ценных бумаг

Прекращение признания ценной бумаги в дату передачи Фондом прав собственности на ценную бумагу другому лицу;

- в дату погашения ценной бумаги в соответствии с эмиссионными документами;
- при ликвидации эмитента;
- при невозможности реализации прав, закрепленных ценной бумагой.
- при возникновении признака обесценения, дефолта или банкротства контрагента по договору выданного займа ценных бумаг в отношении таких ценных бумаг;
- при выдаче займа ценными бумагами, полученными по договору займа.

При этом передача прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на возвратной основе, является основанием для прекращения признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой *(в соответствии с п. 4.4 и разделом 9 настоящих Правил).*

.

4.3. **Договор на приобретение (реализацию) ценных бумаг {**При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг, такой договор на дату оценки признается, как актив или обязательство, в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг. Прекращение признания договора, как отдельного актива или обязательства, происходит в момент исполнения продавцом по договору обязательства по переводу прав собственности на ценные бумаги либо в момент расторжения договора.

Договор на приобретение ценных бумаг признается активом, а договор на реализацию ценных бумаг признается обязательством, в случае, если на дату оценки справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом договора, выше, чем стоимость ценных бумаг, зафиксированная в договоре. Справедливая стоимость данного актива (обязательства) определяется следующим образом:

СС договора = СС ценных бумаг – Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре

Договор на приобретение ценных бумаг признается обязательством, а договор на реализацию ценных бумаг признается активом, в случае, если на дату оценки справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом договора, ниже, чем стоимость ценных бумаг, зафиксированная в договоре. Справедливая стоимость данного обязательства (актива) определяется следующим образом:

СС договора = Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре - СС ценных бумаг

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.

Величина накопленного купонного дохода по ценным бумагам на дату оценки актива(обязательства) оценивается в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.

Справедливая стоимость актива, возникшего в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях Т+ (за исключением биржевых операций в режиме безадресных торгов), определяется с учетом порядка, предусмотренного Приложением 2.

4.4. Операции РЕПО

4.4.1. Общие положения

При передаче ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумаги, 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.

Такие обязательства оцениваются следующим образом:

- обязательства, возникшие по операциям РЕПО с кредитными организациями, заключенным на торгах ПАО «Московская биржа» - по методике, описанной в разделе 4.4.2. настоящих Правил;
- обязательства, возникшие по операциям РЕПО на иных условиях (внебиржевое или с иными контрагентами) - по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости полученных займов *(в соответствии с разделом 10 настоящих Правил)*.

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.

Такие активы оцениваются следующим образом:

- активы, возникшие по операциям обратного РЕПО с кредитными организациями, заключенным на торгах ПАО «Московская биржа» - по методике, описанной в разделе 4.4.2. настоящих Правил;
- активы, возникшие по операциям обратного РЕПО с кредитными организациями, заключенным на внебиржевом рынке - по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости депозитов *(в соответствии с разделом Знастоящих Правил)*;
- активы, возникшие по операциям обратного РЕПО с прочими организациями - по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости выданных займов *(в соответствии с разделом 10 настоящих Правил)*.

При этом при совершении РЕПО с Центральным контрагентом на торгах ПАО «Московская биржа» кредитный риск не учитывается в виду наивысшего уровня рейтинга, присвоенного Центральному контрагенту.

В случае, если Фонд продает ценные бумаги, полученные по операциям, совершаемым на возвратной основе, то с этого момента Фонд признает обязательство по возврату данных ценных бумаг. Обязательство признается до момента обратного выкупа данных ценных бумаг Фондом или другого урегулирования обязательства по возврату полученных ценных бумаг. Такое обязательство оценивается в сумме, равной справедливой стоимости проданных ценных бумаг, подлежащих возврату, определяемой в выбранном для ценных бумаг порядке.

Операции «специального» РЕПО с брокером по переносу обязательств клиента

При совершении специальных сделок РЕПО с брокером по переносу обязательств клиента признания полученных ценных бумаг не происходит. При этом признаются следующие активы и обязательства, возникшие по таким сделкам:

- обязательства по возврату ценных бумаг по операциям обратного РЕПО;
- требования по возврату денежных средств по сделкам обратного РЕПО признаются в качестве активов;
- обязательства по возврату денежных средств по сделкам прямого РЕПО.

Такие активы и обязательства оцениваются следующим образом:

Обратное РЕПО

Обязательства по возврату ценных бумаг оцениваются в соответствии с оценкой справедливой стоимости таких ценных бумаг.

Активы, возникшие по операциям обратного РЕПО, оцениваются в сумме денежных средств, подлежащих исполнению по второй части сделки РЕПО в соответствии с регламентом брокера. Справедливая стоимость в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

Прямое РЕПО

Обязательства, возникшие по операциям РЕПО оцениваются по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости полученных займов *(в соответствии с разделом 10 настоящих Правил)*.

4.4.2. Оценка активов, возникших по операциям РЕПО, заключенных с кредитными организациями на торгах ПАО «Московская биржа».

На дату оценки производится проверка соответствия процентной ставки по операциям РЕПО, определенной в сделке, рыночным условиям.

Процентная ставка по операции РЕПО признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{репо мин}} \leq r_{\text{репо}} \leq r_{\text{репо макс.}}$$

где:

$r_{\text{репо}}$ - ставка по сделке РЕПО в процентах;

$r_{\text{репо мин}}$- минимальное значение ставки РЕПО, рассчитанное ПАО Московская биржа по итогам торгового дня, на который осуществляется расчет справедливой стоимости (для сравнения используется значение ставки по той ценной бумаге, которая является залогом в оцениваемой сделке РЕПО)

$r_{\text{репо макс}}$- максимальное значение ставки РЕПО, рассчитанное ПАО Московская биржа по итогам торгового дня, на который осуществляется расчет справедливой стоимости (для сравнения используется значение ставки по той ценной бумаге, которая является залогом в оцениваемой сделке РЕПО)

При этом значения ставок выбираются с учетом срока, на который заключена сделка, и вида валюты.

В случае, если на дату определения СЧА отсутствуют ставки $r_{\text{репо мин}}$, $r_{\text{репо макс}}$, используются соответствующие ставки последнего торгового дня, на который ПАО Московская биржа рассчитывала указанные ставки. Такой подход применяется не более 10 рабочих дней. При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента указанного торгового дня и которые могли бы повлечь изменение ставок. Перечень событий отражен в п. 4.6.3. Возможность использования данных предыдущего торгового дня на торговых площадках не применяется в случае, когда отсутствие торгов связано 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 отсутствия ставок $r_{\text{репо мин}}$, $r_{\text{репо макс}}$ более 10 рабочих дней соответствие или не соответствие ставки рыночным условиям подтверждается мотивированным суждением управляющей компании.

В том случае, если процентная ставка по сделке РЕПО признается рыночной, в качестве рыночной используется ставка по сделке РЕПО.

В том случае, если процентная ставка по сделке РЕПО не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка последней сделки, заключенной на дату определения СЧА с активом, являющимся залогом по оцениваемой сделке РЕПО на соответствующий срок.

Справедливая стоимость сделки РЕПО определяется, как стоимость сделки плюс начисленные исходя из процентной ставки проценты на дату оценки в случае, если срок сделки РЕПО менее 90 (Девяноста) дней с даты исполнения 1 части, и процентная ставка признана рыночной.

В остальных случаях справедливая стоимость определяется как приведенная к дате оценки стоимость оставшихся до момента погашения денежных потоков (учитываются платежи процентов и основной суммы), рассчитанная с использованием в качестве ставки доходности (r):

- ставки РЕПО, если ставка по сделке РЕПО признана рыночной;
- ставки последней сделки, заключенной на дату определения СЧА с активом, являющимся залогом по оцениваемой сделке РЕПО на соответствующий срок в иных случаях.

Формула расчета приведенной стоимости (PV):

$$PV = \sum_{i=1}^{N} \frac{CF_i}{(1+r)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

r - ставка доходности;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору;

CF_i - величина i-го платежа;

t_i - дата i-го платежа;

t_0 - дата оценки.

4.5. Основной (или наиболее выгодный) рынок ценной бумаги

4.5.1. Особенности выбора основного рынка и оценки некоторых видов ценных бумаг

Выбор уместных методов определения основного рынка и, соответственно, стоимости ценных бумаг и источников исходных данных, необходимых для определения справедливой стоимости ценных бумаг иностранных эмитентов, облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг международных компаний, зависит от действующих ограничений на распоряжение ценными бумагами на соответствующих рынках. Стоимость ценных бумаг одного вида или одного и того же выпуска определяется с использованием отличающихся (разных) методов определения стоимости и источников данных, которые наиболее уместны в данных обстоятельствах, с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами.

Критерием, определяющим возможность распоряжения на том или ином рынке, является место хранения ценной бумаги:

- в цепочке мест хранения ценной бумаги есть НКО АО НРД;

- в цепочке мест хранения ценной бумаги нет НКО АО НРД.

В случае невозможности подтверждения специализированным депозитарием наличия в цепочке мест хранения ценной бумаги НКО АО НРД, данное подтверждение должно быть предоставлено управляющей компанией Фонда. При отсутствии подтверждения оценка ценой бумаги осуществляется методами оценки, предусмотренными для оценки бумаг с отсутствием в цепочке мест хранения ценной бумаги НКО АО НРД.

4.5.2. Выбор основного рынка

Основным или наиболее выгодным рынком для ценной бумаги может быть только тот рынок, на котором данная ценная бумага допущена к обращению и к которому у Управляющей компании есть доступ.

Доступными торговыми площадками в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг являются следующие торговые площадки:

- ПАО Московская Биржа;
- ПАО «СПБ»;
- АО СПВБ.

Основным рынком для ценных бумаг российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации и ценных бумаг международных компаний), допущенных к торгам, является российская доступная торговая площадка с наибольшим объемом торгов.

Основным рынком для ценных бумаг иностранных эмитентов, в том числе для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации (далее - ГОВОЗ РФ), долговых ценных бумаг иностранных государств, облигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг международных компаний, допущенных к торгам на организованных торговых площадках, признается доступная торговая площадка:

- ***российская*** площадка ***ПАО «Московская Биржа»*** – в случае, если в цепочке мест хранения ценной бумаги **присутствует НКО АО НРД**;

- ***российская (за исключением ПАО «Московская Биржа») или иностранная биржи*** с наибольшим объемом торгов в случае, если в цепочке мест хранения ценной бумаги **нет НКО АО НРД.**

Критерием признания рынка в качестве основного является наибольший, по сравнению с другими доступными рынками, объем торгов - ***объем сделок по количеству ценных бумаг***, за 30 торговых дней, предшествующих дате проверки (включая дату оценки). При проверке, является ли

рынок основным (или наиболее выгодным) в отношении рынка, информация об объемах торгов на котором не раскрывается на постоянной основе (например, внебиржевой рынок), используется информация, публикуемая информационными агентствами или профессиональными СМИ. При проверке необходимо рассматривать информацию только о тех рынках, на которых Управляющая компания могла бы заключать сделки, исполняя полномочия доверительного управляющего Фондом либо от своего имени, либо через брокера.

При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется ***информация об объеме сделок в денежном выражении***. Объемы торгов на рынке, выраженные в иностранной валюте, подлежат пересчету в рубли по курсу Банка России на дату оценки.

При равенстве объема торгов на различных торговых площадках из числа доступных основным рынком считается торговая площадка из числа доступных с наибольшим ***количеством сделок за данный период.***

Основным рынком для ценных бумаг (за исключением инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов), не допущенных к торгам на биржевых площадках, доступных Управляющей компании, является внебиржевой рынок.

Основным рынком для инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам, является внебиржевой рынок, на котором осуществляются сделки по приобретению и погашению инвестиционных паев у управляющей компании соответствующего паевого инвестиционного фонда.

В случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА, анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках. При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки. Перечень событий отражен в п. 4.6.3.

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

4.6. Оценка ценных бумаг

4.6.1. Оценка долговых бумаг. Общие положения

Единицей учета долговых ценных бумаг является одна долговая ценная бумага.

Такие долговые инструменты, как векселя, выпущенные банком и депозитные сертификаты банков, оцениваются по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости депозитов *(в соответствии с разделом 3 настоящих Правил)*.

Векселя, выпущенные иными лицами, оцениваются по методике оценки справедливой стоимости займов выданных *(в соответствии с разделом 9 настоящих Правил).*

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.

Суммы накопленных купонных доходов по ценным бумагам *(далее именуются НКД)* оцениваются в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты. Сумма накопленного купонного дохода определяется в следующем порядке: сумма накопленного купонного дохода, рассчитанная в валюте номинала исходя из ставки купонного дохода, округляется до 2 (двух) знаков после запятой и умножается на количество бумаг в портфеле, после чего полученная величина округляется до 2 (двух) знаков после запятой, при необходимости умножается на курс, установленный в настоящих Правилах, и округляется до 2 (двух) знаков после запятой.

В случае, если проспектом ценных бумаг предусмотрены переменные купоны и/или номинал, величина которых неизвестны и/или зависит от определенных показателей, и оценка ценной бумаги производится в условиях отсутствия активного рынка, то для оценки величины таких платежей используется порядок, описанный в Приложении 3.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых долговых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости долговых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке

Оценка справедливой стоимости долговых ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации ценных бумаг, принадлежащих Фонду, рассмотрена в п. 4.6.6 настоящих Правил.

В случае неисполнения эмитентом обязательства по какой-либо выпущенной им долговой ценной бумаге по истечении сроков, указанных в Приложении 5, с момента окончания срока исполнения такого обязательства все выпуски ценных бумаг такого эмитента оцениваются в соответствии с Приложением 2.

В случае, если по ценным бумагам выявлены признаки обесценения, и отсутствует цена активного рынка (справедливая стоимость по указанным активам оценивается с применением моделей оценки на неактивном рынке), справедливая стоимость такой ценной бумаги эмитента (в том числе находящегося в состоянии банкротства) корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 2.

Оценка справедливой стоимости облигаций, приобретенных при размещении

Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, приобретенных при размещении в случае невозможности определения стоимости в общем порядке (в том числе замещающих облигаций, оплата которых при их размещении осуществляется еврооблигациями (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)), в отношении которых была заключена сделка по приобретению ценных бумаг с эмитентом или профессиональным участником рынка ценных бумаг, оказывающим эмитенту услуги по размещению ценных бумаг от своего имени, но за счет и по поручению эмитента, либо с любым другим третьим лицом в период с даты начала размещения по дату окончания размещения (далее – ценные бумаги, приобретенные при размещении), с даты приобретения и до даты окончания размещения используется цена размещения (для долговых ценных бумаг – цена размещения с учетом накопленного купонного дохода, если начисление купонного дохода за период размещения предусмотрено условиями размещения или иным документом).

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, приобретенных при размещении, с даты, следующей за датой окончания размещения, и до появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, но не более 10 рабочих дней с даты окончания размещения (включительно) применяется цена размещения, скорректированная обратно пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за период с даты размещения до даты оценки. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

4.6.2. Оценка долевых бумаг. Общие положения

Единицей учета при оценке вложения в обыкновенные акции, если общее количество акций, принадлежащих Фонду, составляет более 20% от общего количества обыкновенных акций эмитента *(далее именуется существенный пакет акций)*, является весь существенный пакет акций данного эмитента, принадлежащий Фонду. Такой существенный пакет акций оценивается оценщиком с учетом премии за возможный контроль (значительное влияние). В случае, если

планируется изменение доли участия Фонда в капитале эмитента до получения следующего отчета оценщика, отчет оценщика должен содержать оценку стоимости для различных по размеру участия существенных пакетов акций.

Единицей учета во всех остальных случаях является одна долевая ценная бумага.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг 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 долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в эти ценные бумаги долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов фонда в результате размещения, признается равной нулевой стоимости до даты оплаты дополнительного выпуска. С даты оплаты дополнительного выпуска справедливая стоимость ценных бумаг определяется в общем порядке.

Если размещение дополнительного выпуска акций путем подписки предполагает заключение договора купли-продажи акций между инвестором и эмитентом, справедливая стоимость такого договора признается равной нулевой стоимости до даты оплаты дополнительного выпуска. С даты оплаты дополнительного выпуска справедливая стоимость договора определяется в общем порядке.

Оценка справедливой стоимости долевых ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации ценных бумаг, принадлежащих Фонду, рассмотрена в п. 4.6.7 настоящих Правил.

Справедливой стоимостью ценных бумаг, приобретенных на этапе размещения, при отсутствии активного рынка является цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке.
При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) применяется цена размещения. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

В случае возбуждении процедуры банкротства в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), с даты официального сообщения о банкротстве стоимость долевых ценных бумаг и депозитарных расписок эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), находящегося в состоянии банкротства, равна 0 (нулю) за исключением случаев наличия цен активного рынка по таким бумагам либо отчета оценщика, составленного на дату после начала процесса банкротства и не ранее 6 месяцев до момента расчета СЧА.

4.6.3. Оценка ценных бумаг, для которых основным рынком является биржевой рынок

Рынок является активным, в случае наличия на дату определения справедливой стоимости цены, используемой для оценки данной ценной бумаги, ненулевого объема торгов и выполнены одновременно следующие условия:

- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней 10 (Десять) и более;
- Совокупный объем сделок за последние 10 (Десять) торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) руб.

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

При проверке условий активности используются данные основного режима торгов.

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

В случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА, анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках.

При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки:

1. В случае возникновения следующих событий:
   - Возникновение признаков обесценения, изложенных в приложении 2.
   - События слияния и поглощения компаний с участием эмитента или головных, дочерних компаний; привлечения и погашения капитала эмитентом или головных, дочерних компаний.
   - Приостановка торгов, делистинг и изменение категории листинга любой ценной бумаги эмитента на любой торгуемой бирже.
   - Снижение кредитного рейтинга, ухудшение прогноза рейтинга либо отзыв рейтинга, или объявление дефолта по госдолгам страны юрисдикции или стран ведения основной экономической деятельности эмитента.

стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2;

2. В случае изменения ключевой ставки расчет стоимости осуществляется на основе цены на дату оценки, рассчитанной НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» *(далее именуется Методика НРД[1])* любым доступным методом расчета, а в случае ее отсутствия на дату оценки - на основе мотивированного суждения управляющей компании по модели корректировки цены предыдущего торгового дня, описанной в мотивированном суждении.

Источником информации является сайт Банка России и Лента новостей.

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

[1] Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. Приоритет отдается последней утвержденной методике в рамках каждого вида ценных бумаг.

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.

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

4.6.3.1. Ценные бумаги, для которых рынок является активным. Оценка, основанная на исходных данных 1 уровня.

Если в качестве основного активного рынка ***для ценных бумаг российских эмитентов***, за исключением ГОВОЗ РФ и ценных бумаг международных компаний, признан **российский биржевой рынок**, то ценные бумаги, для которых рынок является активным, оцениваются с использованием цен в следующем порядке:

1. Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии, рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии, что данная цена находится в пределах спрэда по спросу (bid, при отсутствии допустимо применять high bid при условии, что high bid≤ low offer) и предложению (offer, при отсутствии допустимо применять low offer при условии, что high bid≤ low offer) на указанную дату;

2. Цена закрытия, рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE) <>0.

3. Цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем), признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.

Для иностранных ценных бумаг, ГОВОЗ РФ и ценных бумаг международных компаний оценка справедливой стоимости осуществляется в соответствии с методами, указанными в Приложении 6.

Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем по критериям выбора основного рынка, установленным в настоящих Правилах. 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 критериям выбора основного рынка в порядке уменьшения.

В случае отсутствия цен на дату оценки справедливая стоимость определяется в порядке, предусмотренном для оценки ценных бумаг, не имеющих активного рынка (в соответствии с п. 4.6.3.2 настоящих Правил).

4.6.3.2. Ценные бумаги, не имеющие активного рынка.

Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения и отсутствия цен активного основного рынка на дату определения СЧА или цены, рассчитанной наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД), позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА, определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

4.6.3.2.1. Долговые ценные бумаги

4.6.3.2.1.1. Ценные бумаги российского эмитента, за исключением ГОВОЗ РФ и ценных бумаг международных компаний

Оценка, основанная на исходных данных 2 уровня.

1. Цены по методике НРД, отвечающие критериям исходных данных 1-го и 2-го уровня в соответствии с МСФО13

В качестве справедливой стоимости ценных бумаг, не имеющих активного рынка, используется цена на дату оценки, рассчитанная по Методике НРД, на основании данных исключительно из российских источников (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center) при условии, что данная цена признана корректной. Порядок признания цены корректной:

Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена НРД на дату оценки не рассчитывалась) на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса и цена, рассчитанная по Методике НРД (Цена НРД) входит в спрэд BID < Цена НРД < OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД.

Если Цена НРД не попадает в указанный спрэд, то в качестве справедливой стоимости принимается значение BID или OFFER в зависимости от того, какая из границ спрэда находится ближе к Цене НРД при отсутствии экспертного суждения Управляющей компании о признании цен BID / OFFER некорректной.

Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений BID/OFFER или одного из них, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД при отсутствии экспертного суждения Управляющей компании о признании ее некорректной.

Цена НРД может быть признана некорректной на основании экспертного суждения Управляющей компании, при формировании которого применяются наблюдаемые рыночные данные (для долговых бумаг: сравнение доходности инструмента, рассчитанной по тестируемой котировке, с доходностью аналогичных финансовых инструментов с учетом дюрации и кредитного качества аналогов, а также во внимание могут быть приняты данные по доходности соответствующих облигационных индексов рейтинговой группы, соответствующей группе оцениваемого инструмента; для долевых бумаг: прибыль на акцию (EPS), соотношение цены акции с прибылью на акцию и ожидаемой прибылью (PEG ratio), дивидендную доходность, а также аналитические отчёты и экспертные суждения международных инвестиционных банков) в отношении актива на дату оценки.

В случае если цена НКО АО НРД признана некорректной, Управляющая компания направляет экспертное суждение в Специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой оценки.

При оценке долговых ценных бумаг в качестве справедливой стоимости используется цена, основанная на методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 1 или 2-го уровня в соответствии с МСФО13, применяемых в порядке приоритета уровня.

В случае отсутствия цены по Методике НРД, **справедливая стоимость долговых ценных бумаг** определяется по моделям расчета по приведенной к дате оценки стоимости денежных потоков по облигации до момента её погашения в следующем приоритете:

2. Модель оценки по аналогичным облигациям

Приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента её погашения, рассчитывается с использованием расчетной ставки доходности за минусом НКД на дату оценки. Определение термина «Погашение» представлено в Приложении №1 к настоящим Правилам.

Расчет приведенной стоимости производится по следующей формуле:

$$PV = \sum_{i=1}^{N} \frac{CF_i}{(1+r)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

r - ставка доходности;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге);

CF_i - величина i-го платежа;

t_i - дата i-го платежа;

t_0 - дата оценки.

Если основной рынок - ПАО Московская Биржа, то ставка доходности определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Определение терминов «Аналогичная облигация» и «Сегментация облигаций» представлены в Приложении №1 к настоящим Правилам.

При этом объем сделок (VALUE) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки должен быть не ниже 1 000 000 (Одного миллиона) рублей. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка доходности рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^{N} YIELDATWAP_i * \mathrm{VALUE}_i}{\sum_{i=1}^{N} \mathrm{VALUE}_i},$$

где:

N - количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки (N>=3),

$\mathrm{YIELDATWAP_i}$ - доходность i-ой аналогичной облигации по средневзвешенной цене на дату оценки, % годовых (по данным ПАО Московская Биржа);

VALUE_i - объем сделок с i-ой аналогичной облигацией в дату оценки (по данным ПАО Московская Биржа).

Если основной рынок - иная российская биржа, то ставка доходности определяется, как средневзвешенная по объему сделок доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Определение терминов «Аналогичная облигация» и «Сегментация облигаций» представлены в Приложении №1 к настоящим Правилам. При этом объем сделок (VOLUME) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки с должен быть не ниже 1 000 (Одной тысячи) бумаг. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой

ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка доходности рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^{N} YTM_i * VOLUME_i}{\sum_{i=1}^{N} VOLUME_i},$$

где:

N - количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки (N>=3);

YTM_i - эффективная доходность i-ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от цены (выбирается одна из раскрываемых биржей цен в порядке убывания приоритета):

- средневзвешенная цена сделок;
- цена закрытия;
- средняя величина между ценами предложения (OFFER) и спроса (BID) на момент окончания торговой сессии ((OFFER+BID)/2;

$VOLUME_i$ – объем сделок с i-ой аналогичной облигацией на дату оценки в штуках или денежных единицах в зависимости от вида информации, раскрываемой биржей.

Определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги указано в Приложении №1 к настоящим Правилам.

Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса, и полученная в результате расчета стоимость PV > OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса, и полученная в результате расчета стоимость PV < BID, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID. Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений BID/OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается цена PV.

3. Модель оценки через кредитный спред

Расчет приведенной стоимости производится по следующей формуле:

$$Pt_0 = \sum_{i=1}^{N} \frac{CF_i}{(1 + r_i + CrSpread)^{\frac{t_i - t_0}{T}}}$$

Pt_0 – справедливая стоимость долговой ценной бумаги;

CF_i – будущие денежные потоки по долговой ценной бумаге (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, дополнительный доход (если предусмотрен условиями выпуска облигации) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска долговой ценной бумаги), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена) включительно. Все денежные потоки рассчитываются в соответствии с условиями выпуска.

r_i – **для ценных бумаг, номинированных в валюте РФ** - безрисковая ставка для валюты РФ, соответствующая сроку до даты выплаты i-го денежного потока, определенная в соответствии с Приложением 2;

для ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте – безрисковая ставка для иностранной валюты, соответствующая сроку до даты выплаты i-го денежного потока, определенная в соответствии с Приложением 2.

$CrSpread$ – медианное значение кредитного спрэда. Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг, выпущенных Минфином Российской Федерации) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0;

t_i – дата i-го платежа;

t_0 – дата оценки;

T – количество календарных дней в году, к которому относится платеж;

N – количество будущих денежных потоков по долговой ценной бумаге.

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

Для целей расчета медианного значения кредитного спрэда ($CrSpread$) **по долговым ценным бумагам, номинированным в валюте РФ**, 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 его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в соответствии с таблицей 1 Приложения 1. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. При наличии нескольких актуальных рейтингов разных рейтинговых агентств, выбирается наилучший рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта) в случае отсутствия рейтинга выпуска.

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

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

Индекс государственных облигаций (1-3 года), Тикер - **RUGBICP3Y**;

Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг по национальной рейтинговой шкале = ruAAA), Тикер - **RUCBCP3A3YNS**;

Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruA- ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ ruAA+), Тикер - **RUCBCPA2A3Y**;

Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (>0.5 года, ruBB+ ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ ruBBB+), Тикер - **RUCBCP2B3B;**

Рейтинговая группа IV - Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2), Тикер - **RUCBICPL2** или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3), Тикер **-RUCBICPL3** (выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага).

Расчет кредитного спрэда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

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

$$S_{РГI} = (Y_{\text{RUCBCP3A3YNS}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{\text{РГ}II}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости, включая дату определения справедливой стоимости:

$$S_{\text{РГ}II} = (Y_{\text{RUCBCPA2A3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{\text{РГ}III}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости, включая дату определения справедливой стоимости:

$$S_{\text{РГ}III} = (Y_{\text{RUCBCP2B3B}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред $S_{\text{РГ}IV}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости, включая дату определения справедливой стоимости:

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

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

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

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

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

Определение медианного значения кредитного спрэда **для ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте,** осуществляется следующим образом.

Медианный кредитный спрэд ($CrSpread$) рассчитывается на основании выбранных Фондом 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.

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

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

Долговая ценная бумага относится к одной из четырех рейтинговых групп в соответствии с таблицей 1 Приложения 1 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 по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта) при условии отсутствия рейтинга выпуска.

Для целей настоящей методики выделяются следующие агрегированные секторы экономики: финансовый сектор, сектор региональных и муниципальных выпусков; корпоративный сектор; сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спрэд по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i$$

где,

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

r_i – безрисковая ставка доходности, определенная в соответствии с Приложением 2.

Медианный кредитный спрэд 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.

Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса, и полученная в результате расчета стоимость PV > OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса, и полученная в результате расчета стоимость PV < BID, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID. Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый

день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений BID/OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается цена PV.

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

5. Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/aboutDB/data-price)

Оценка, основанная на исходных данных 3 уровня.

1. Цены по методике НРД, отвечающие критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13

В качестве справедливой стоимости ценных бумаг используется цена на дату оценки по Методике НРД, основанная на данных исключительно из российских источников (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center), при условии, что данная цена признана корректной. Порядок признания цены корректной:

Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена НРД на дату оценки не рассчитывалась) на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса и цена, рассчитанная по Методике НРД (Цена НРД) входит в спрэд BID < Цена НРД < OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД.

Если Цена НРД не попадает в указанный спрэд, то в качестве справедливой стоимости принимается значение BID или OFFER в зависимости от того, какая из границ спрэда находится ближе к Цене НРД при отсутствии экспертного суждения Управляющей компании о признании цен BID / OFFER некорректной.

Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений BID/OFFER или одного из них, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД при отсутствии экспертного суждения Управляющей компании о признании ее некорректной.

Цена НРД может быть признана некорректной на основании экспертного суждения Управляющей компании, при формировании которого применяются наблюдаемые рыночные данные (сравнение доходности инструмента, рассчитанной по тестируемой котировке, с доходностью аналогичных финансовых инструментов с учетом дюрации и кредитного качества аналогов, а также во внимание могут быть приняты данные по доходности соответствующих облигационных индексов рейтинговой группы, соответствующей группе оцениваемого инструмента) в отношении актива на дату оценки.

В случае если цена НКО АО НРД признана некорректной, Управляющая компания направляет экспертное суждение в Специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой оценки.

2. Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 3 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/aboutDB/data-price)

3. Цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore)

4. Оценка оценщиком

В случае невозможности произвести оценку по указанным моделям для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании Отчета оценщика, составленного в сроки, соответствующие требованиям настоящих Правил и действующего законодательства..

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению согласно Приложению 2.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 2.

4.6.3.2.1.2. Ценные бумаги иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ и ценные бумаги международных компаний

Оценка справедливой стоимости осуществляется в соответствии с методами, указанными в Приложении 6.

4.6.3.2.2. Долевые ценные бумаги

4.6.3.2.2.1. Ценные бумаги российского эмитента, за исключением ценных бумаг международных компаний

Справедливая стоимость **долевых ценных бумаг за исключением паев паевых инвестиционных фондов**, обращающихся на фондовых биржах, определяется следующим образом (в порядке приоритета):

Оценка, основанная на исходных данных 2 уровня.

Модель корректировки цены

В соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более 10 (Десяти) рабочих дней. В случае принятия организатором торговли решения об исключении ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам, и (или) в случае принятия решения о прекращении торгов, а также если торги прекращены в соответствии с правилами проведения листинга организатора торговли без принятия решения о прекращении торгов, 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 рыночных индикаторов используется:

- для российских ценных бумаг, допущенных к торгам на российских биржах - индекс Московской Биржи (IMOEX);

В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с разделом 15настоящих Правил.

Формула расчета справедливой стоимости:

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

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

$$\mathrm{E(R)} = R'_f + \beta\left(\mathrm{R_m} - R'_f\right)$$

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

Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:
$\mathrm{P_1}$ – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;
$\mathrm{P_0}$ – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;
$\mathrm{Pm_1}$ – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;
$\mathrm{Pm_0}$ – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.
$\mathrm{E(R)}$ – 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;
$\mathrm{R_m}$ - доходность рыночного индикатора;
$\mathrm{R_f}$ – 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:

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

где:
где $(\mathrm{T_1} - \mathrm{T_0})$ - количество календарных дней между указанными датами.
$\mathrm{T_1}$ –дата определения справедливой стоимости;
$\mathrm{T_0}$ – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для ценных бумаг российских эмитентов 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).

Бета коэффициент - β

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

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

$\mathrm{R_a}$ - доходность актива;
$\mathrm{Pa_i}$ – цена закрытия актива на дату i;
$\mathrm{Pa_{i-1}}$ – предыдущая цена закрытия актива;
$\mathrm{R_m}$ - доходность рыночного индикатора;
$\mathrm{Pm_i}$ – значение рыночного индикатора на дату i;
$\mathrm{Pm_{i-1}}$ – предыдущее значение рыночного индикатора;

$i = 1 \ldots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 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 ценных бумаг российских эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, (при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне) на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до 5 (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, отвечающей условиям, установленным Правилами, в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.

При наличии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами, 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 относится следующие значения:

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

В случае если биржевой индекс основного рынка, принимаемый УК в качестве рыночного индикатора (бенчмарка), на дату оценки не рассчитывается по причине выходного (неторгового) дня на соответствующей бирже, то оценка справедливой стоимости с использованием модели CAPM осуществляется с учетом динамики сопоставимого индекса иной биржи. В такой ситуации Управляющая компания определяет биржу и сопоставимый индекс на основе экспертного (мотивированного) суждения с учетом принципа страновой и отраслевой принадлежности оцениваемой бумаги.

Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса, то полученная в результате расчета цена используется для оценки справедливой стоимости, только если она находится в пределах спреда цен спроса и предложения. Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений цен спроса и предложения (одновременно), то в качестве справедливой стоимости принимается рассчитанная цена.

Оценка, основанная на исходных данных 3 уровня.

Оценка оценщиком

В случае невозможности произвести оценку указанными способами для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании Отчета оценщика, составленного в сроки, соответствующие требованиям настоящих Правил и действующего законодательства.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика.

Справедливая стоимость **паев паевых инвестиционных фондов** определяется в соответствии с методами оценки, предусмотренными для оценки инвестиционных паев, не допущенных к торгам (пункт 4.6.8 настоящих Правил).

4.6.3.2.2.2. Ценные бумаги иностранного эмитента и ценные бумаги международных компаний

Оценка справедливой стоимости осуществляется в соответствии с методами, указанными в Приложении 6.

При использовании для оценки модели CAPM применяется модель корректировки цены, описанная в п. 4.6.3.2.2.1 с учетом следующих особенностей:

1. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM. (применяется соответствующий индекс из перечня фондовых индексов, приведенных в Приложении к Указанию Банка России от 5 сентября 2016 года N 4129-У "О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов"). В случае отсутствия в указанном перечне индекса по доступной бирже, индекс определяется в соответствии с Приложением 4.

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.

2. 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.
3. 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 (при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне), на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM;
- для депозитарных расписок в качестве показателя P_0 используется цена закрытия самой депозитарной расписки.

4. В случае ограничения организатором торговли допустимых кодов расчетов в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» по сделкам с акциями иностранных эмитентов или депозитарными расписками (в результате введения которого биржевой рынок по указанным ценным бумагам перестает удовлетворять условиям активного рынка) в связи с предстоящей редомициляцией эмитента (эмитента представляемого актива по депозитарной расписке) или в связи с предстоящим приобретением ценных бумаг иностранного эмитента с одновременной продажей акций российского эмитента или международной компании, для определения справедливой стоимости акций иностранных эмитентов и депозитарных расписок, начиная со дня, следующего за последним торговым днем, в котором принимались заявки на заключение сделок с акциями иностранного эмитента или депозитарными расписками в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» (далее - Последний торговый день в режиме основных торгов Т+), допустимо использовать модель CAPM по аналогии с порядком, установленным для определения справедливой стоимости по модели CAPM акций российских эмитентов и акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов акций международных компаний и депозитарных расписок, с учетом следующих особенностей:

- модель CAPM может применяться в отсутствие наблюдаемой цены первого уровня до наступления наиболее ранней из дат:

- даты прекращения признания акций иностранного эмитента или депозитарных расписок, но не позднее даты зачисления на счет депо УК Д.У. ПИФ размещенных ценных бумаг (за исключением случая, описанного в пункте 5 настоящего раздела);

- даты, с которой доступны все коды расчетов, разрешенные для соответствующего типа ценных бумаг, при заключении сделок в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» (в этом случае справедливая стоимость ценных бумаг определяется в соответствии с общим порядком, установленным в Правилах определения СЧА);

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

- Бета-коэффициент рассчитывается по состоянию на Последний торговый день в режиме основных торгов Т+, рассчитанное значение Бета-коэффициента фиксируется и применяется в течение всего срока определения справедливой стоимости акций иностранного эмитента или депозитарных расписок в соответствии с настоящим порядком;

- для расчета Бета-коэффициента используются значения цены закрытия и рыночного индикатора (бенчмарка) за последние 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+);

-i=1...N, торговые дни, предшествующие Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+), для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка) используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+);

- при отсутствии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, в какой-либо торговый день в периоде 128 торговых дней, предшествующих

Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+), информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается;

- при наличии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+), значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному;

- справедливая стоимость акций иностранных эмитентов и депозитарных расписок, определенная с использованием модели CAPM с учетом указанных в настоящем пункте условий, относится к 3 (третьему) уровню иерархии справедливой стоимости.

5. В том случае если ценные бумаги российского эмитента или международной компании, полученные в связи с редомициляцией эмитента, были зачислены на счет депо УК Д.У. ПИФ до даты, с которой стали доступны все коды расчетов, разрешенные для соответствующего типа ценных бумаг, при заключении сделок в режиме торгов «Режим основных торгов Т+», для определения справедливой стоимости полученных ценных бумаг российского эмитента или международной компании допустимо применять модель CAPM с учетом настоящих рекомендаций, если количество ценных бумаг, величина капитала, активы и обязательства российского эмитента или международной компании остались эквивалентными относительно соответствующих показателей иностранного эмитента и опубликована информация о дате начала торгов ценными бумагами российского эмитента или международной компании.

6. В случае ограничения организатором торговли допустимых кодов расчетов в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» по сделкам с акциями иностранных эмитентов или депозитарными расписками в связи с предстоящей приостановкой торгов ценными бумагами или в случае принятия организатором торговли решения о приостановке торгов ценными бумагами, модель CAPM не может применяться в целях определения справедливой стоимости с наиболее ранней из дат:

- с даты, с которой в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» невозможно заключение сделок с соответствующими ценными бумагами;
- с фактической даты приостановки торгов соответствующими ценными бумагами.

4.6.3.2.2.3. Депозитарные расписки

При использовании исходных данных 2 уровня необходимо учесть следующее:

Для депозитарных расписок, представляемый актив по которым торгуется на доступных рынках используется цена представляемой ценной бумаги (базового актива), определенная в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный рынок в зависимости от эмитента бумаги (российский/иностранный).

Для депозитарных расписок, представляемый актив по которым не торгуется на доступных рынках, справедливая стоимость депозитарной расписки определяется по модели CAPM в порядке, установленном для оценки акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок в п. 4.6.3.2.2.2.

4.6.4. Оценка облигаций, для которых основным рынком является внебиржевой рынок

Рынок для облигации, для которой основным рынком является внебиржевой рынок, **признается неактивным**. Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения и отсутствия цен активного 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, определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

4.6.4.1. Ценные бумаги российского эмитента, за исключением ГОВОЗ РФ и ценных бумаг международных компаний

Оценка, основанная на исходных данных 2 уровня.

Справедливая стоимость для облигаций определяется следующими способами (в порядке приоритета):

1. **Цены по методике НРД, отвечающие критериям исходных данных 1-го и 2-го уровня в соответствии с МСФО13,** основанная на данных исключительно из российских источников (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center),при условии, что данная цена признана корректной. Порядок признания цены корректной:

Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена НРД на дату оценки не рассчитывалась) на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса и цена, рассчитанная по Методике НРД (Цена НРД) входит в спрэд BID < Цена НРД < OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД.

Если Цена НРД не попадает в указанный спрэд, то в качестве справедливой стоимости принимается значение BID или OFFER в зависимости от того, какая из границ спрэда находится ближе к Цене НРД при отсутствии экспертного суждения Управляющей компании о признании цен BID / OFFER некорректной.

Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений BID/OFFER или одного из них, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД при отсутствии экспертного суждения Управляющей компании о признании ее некорректной.

Цена НРД может быть признана некорректной на основании экспертного суждения Управляющей компании, при формировании которого применяются наблюдаемые рыночные данные (сравнение доходности инструмента, рассчитанной по тестируемой котировке, с доходностью аналогичных финансовых инструментов с учетом дюрации и кредитного качества аналогов, а также во внимание могут быть приняты данные по доходности соответствующих облигационных индексов рейтинговой группы, соответствующей группе оцениваемого инструмента) в отношении актива на дату оценки.

В случае если цена НКО АО НРД признана некорректной, Управляющая компания направляет экспертное суждение в Специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой оценки.

2. **Модель оценки по аналогичным облигациям**
   Цена определяется, как приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента погашения, рассчитанная с использованием расчетной ставки доходности (r) за минусом НКД на дату оценки. Определение термина «Погашение» представлено в Приложении №1 к настоящим Правилам.
   Расчет приведенной стоимости производится по следующей формуле:

$$PV = \sum_{i=1}^{N} \frac{CF_i}{(1+r)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

r - ставка доходности;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге);

CF_i - величина i-го платежа;

t_i - дата i-го платежа;

t_0 - дата оценки.

Ставка доходности определяется, как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от котировок по Методике НРД на дату оценки по выбранным Управляющей компанией Фонда аналогичным облигациям, по которым такая котировка рассчитывалась на дату оценки. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Количество аналогичных облигаций, удовлетворяющих данному условию на дату оценки, должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Определение терминов «Аналогичная облигация» и «Сегментация облигаций» представлены в Приложении №1 к настоящим Правилам. В том случае, если в сегменте, которому принадлежит оцениваемая облигация, невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен за счет исключения сегментации по сроку. В том случае, если и после исключения сегментации по сроку невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен также за счет исключения сегментации по рейтингу. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка доходности рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^{N} YTM_i}{N},$$

где:

N - количество аналогичных облигаций (N>=3);

YTM_i - эффективная доходность i-ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от котировки по Методике НРД.

Определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги указано в Приложении №1 к настоящим Правилам.

Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса, и полученная в результате расчета стоимость PV > OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса, и полученная в результате расчета стоимость PV < BID, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID. Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений BID/OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается цена PV.

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

4. Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/aboutDB/data-price)

Оценка, основанная на исходных данных 3 уровня.

1. **Цены по методике НРД, отвечающие критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13**

В качестве справедливой стоимости ценных бумаг используется цена на дату оценки, рассчитанная НКО АО НРД по Методике НРД, основанная на данных исключительно из российских источников (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center), при условии, что данная цена признана корректной. Порядок признания цены корректной:

Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена НРД на дату оценки не рассчитывалась) на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса и цена, рассчитанная по Методике НРД (Цена НРД) входит в спрэд BID < Цена НРД < OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД.

Если Цена НРД не попадает в указанный спрэд, то в качестве справедливой стоимости принимается значение BID или OFFER в зависимости от того, какая из границ спрэда находится ближе к Цене НРД при отсутствии экспертного суждения Управляющей компании о признании цен BID / OFFER некорректной.

Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений BID/OFFER или одного из них, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД при отсутствии экспертного суждения Управляющей компании о признании ее некорректной.

Цена НРД может быть признана некорректной на основании экспертного суждения Управляющей компании, при формировании которого применяются наблюдаемые рыночные данные (сравнение доходности инструмента, рассчитанной по тестируемой котировке, с доходностью аналогичных финансовых инструментов с учетом дюрации и кредитного качества аналогов, а также во внимание могут быть приняты данные по доходности соответствующих облигационных индексов рейтинговой группы, соответствующей группе оцениваемого инструмента) в отношении актива на дату оценки.

В случае если цена НКО АО НРД признана некорректной, Управляющая компания направляет экспертное суждение в Специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой оценки.

2. **Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS** (по исходным данным, относящимся к 3 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/aboutDB/data-price)
3. **Цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore»,** раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore)
4. **Оценка оценщиком**

Для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного в сроки, соответствующие требованиям настоящих Правил и действующего законодательства.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению согласно Приложению 2.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 2.

4.6.4.2. Ценные бумаги иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ и ценные бумаги международных компаний

Оценка справедливой стоимости осуществляется в соответствии с методами, указанными в Приложении 6.

4.6.5 Оценка долевых ценных бумаг, для которых основным рынком является внебиржевой рынок

Оценка, основанная на исходных данных 3 уровня.

Ценные бумаги российского эмитента, за исключением ценных бумаг международных компаний

Стоимость вложений в такие ценные бумаги определяется на основе отчета оценщика, составленного в сроки, соответствующие требованиям настоящих Правил и действующего законодательства.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика.

Ценные бумаги иностранного эмитента, ценные бумаги международных компаний

Оценка справедливой стоимости осуществляется в соответствии с методами, указанными в Приложении 6.

4.6.6 Оценка нового выпуска долговых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

Справедливая стоимость долговых 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 долговых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

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

Со следующей даты справедливая стоимость такой ценной бумаги оценивается в общем порядке.

4.6.7 Оценка нового выпуска долевых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

Справедливая стоимость долевых 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 долевых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

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

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долевых ценных бумаг, 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 2

(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.

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.

Со следующей даты справедливая стоимость такой ценной бумаги оценивается в общем порядке.

4.6.8 Оценка инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам

Рынок для инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, для которых основным рынком является внебиржевой рынок, на котором осуществляются сделки по приобретению и погашению инвестиционных паев у управляющей компании соответствующего фонда, является не активным.

В случае приобретения инвестиционных паев при формировании паевого инвестиционного фонда с даты выдачи инвестиционных паев до даты завершения (окончания) формирования, справедливая стоимость инвестиционного пая определяется исходя из суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается один инвестиционный пай при формировании.

Справедливая стоимость инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов в иных случаях определяется с учетом следующего приоритета:

- ***Оценка, основанная на исходных данных 2 уровня.***

расчетная стоимость инвестиционных паев, раскрытая/предоставленная управляющей компанией соответствующего фонда на дату определения СЧА, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России.

- ***Оценка, основанная на исходных данных 3 уровня.***

справедливая стоимость определяется в соответствии с отчётом оценщика, составленного в сроки, соответствующие требованиям настоящих Правил и действующего законодательства. В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется. При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика.

5. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И КОНТРАКТОВ/ОПЦИОННЫХ ДОГОВОРОВ

5.1. Биржевые производные финансовые инструменты

Биржевой производный финансовый инструмент признается в дату заключения соответствующего контракта на бирже согласно отчету брокера или биржи.

Прекращение признания биржевого производного финансового инструмента происходит:

- в случае исполнения контракта;
- в результате возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки;
- по иным основаниям, указанным в Правилах клиринга, в установленном ими порядке.

Оценка:

Основным рынком производного финансового инструмента является биржа, на которой Управляющей компанией Фонда был заключен соответствующий контракт.

Справедливой стоимостью производного финансового инструмента является его последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей, на которой был заключен соответствующий контракт.

В случае, если контракт является маржируемым, и Управляющей компанией Фонда на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость производного финансового инструмента равна нулю.

***5.2.Внебиржевые производные финансовые инструменты и контракты/ опционные договоры (далее также именуется - ВПФИ*).**

Во избежание сомнений положения пунктов 5.2, 5.3, 5.4 настоящих Правил также распространяются на соглашения о предоставлении опциона на заключение договора (опцион на заключение договора), заключенные в соответствии с статьей 429.2 ГК РФ, и опционные договоры, заключенные в соответствии с статьей 429.3 ГК РФ, в том числе предметом которых являются доли в уставных капиталах хозяйственных обществ, зарегистрированных в органе, осуществляющем государственную регистрацию юридических лиц, в порядке, установленном федеральным законом о государственной регистрации юридических лиц, и (или) права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций.

Внебиржевой производный финансовый инструмент (включая случаи, когда встроенный ВПФИ можно отделить от основного договора) признается:

- для опционных договоров - в дату заключения, когда владелец опциона или выпускающее его лицо становится стороной по ВПФИ;
- для прочих ВПФИ - в дату заключения соответствующего контракта, когда Управляющая компания Фонда становится стороной по ВПФИ.

При этом в случае, если в соответствии с условиями опционного договора реализация права одной стороны заключить договор (акцепт) или права требовать одной стороной в установленный договором срок от другой стороны совершения предусмотренных опционным договором действий обусловлена наступлением обстоятельств, событий или выполнением условий (за исключением наступления периода реализации прав (акцепта)), предусмотренных соответствующим договором (соглашением), включая, но не ограничиваясь (далее – обусловливающие события):

- получением согласий/разрешений государственных, региональных, муниципальных и иных органов власти, регулирующих органов;
- достижением либо не достижением определенных финансовых показателей или финансового состояния (в том числе обществом, акции или доли которого являются предметом сделки, а также сторонами сделки);
- исполнением либо не исполнением обязательств, определенных в условиях опционного договора (опциона на заключение договора), определенным лицом;
- достижением либо не достижением определенных уровней значениями индексов, котировками ценных бумаг, ценами на товары, валютными курсами, процентными ставками, инфляцией, официальной статистикой и иными показателями, предусмотренными условиями соответствующего договора;
- принятием корпоративных решений (например, назначение ЕИО, реорганизация, решение о распределении прибыли и т.д.);
- заключением связанных договоров (залогов, кредитов, встречных ВПФИ и т.д.);
- наступлением (выполнением) любых иных фактических и (или) юридических действий, событий и обстоятельств, не описанных выше, но предусмотренных условиями соответствующего опциона на заключение договора (опционного договора), от которых зависит возможность реализации прав (акцепт) и относительно которых неизвестно наступят (будут выполнены) они или нет,

такой ВПФИ признается с даты наступления (выполнения) соответствующих обстоятельств, событий или условий.

Прекращение признания внебиржевого производного финансового инструмента происходит:

- в дату исполнения ВПФИ;
- в дату истечения срока ВПФИ;
- в результате возникновения встречных обязательств в связи с заключением офсетной сделки;
- в результате реализации условий досрочного прекращения сделки (например, превышение барьера, нарушение ковенант);
- в дату переуступки прав требования по договору ВПФИ;
- в случае наступления (возникновения) событий, обстоятельств, условий, препятствующих реализации прав (акцепту) по ВПФИ, включая, но не ограничиваясь: отказ в выдаче согласий/разрешений государственными, региональными, муниципальными и иными органами власти, регулирующими органами, вступление в силу судебных актов, не принятие соответствующих корпоративных решений, а также иных подобных событий, обстоятельств и условий, препятствующих реализации прав (акцепту) по ВПФИ; при этом если устранение причин, повлекших наступление (возникновение) событий, препятствующих реализации прав (акцепту) по ВПФИ, а также наступление самих обуславливающих событий является возможным, то признание ВПФИ может быть продолжено на основании Мотивированного суждения Управляющей компании Фонда;
- в случае наступления форс-мажорных обстоятельств, не предусмотренных договором, которые препятствуют исполнению ВПФИ.

Оценка:

Маржируемые ВПФИ:

В случае, если контракт является маржируемым (далее - Маржируемый ВПФИ), и Управляющей компанией Фонда на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость Маржируемого ВПФИ равна нулю.

В случае, если расчеты по вариационной марже полностью не отражены, то оценка производится следующим образом:

- Маржируемый ВПФИ представляет собой актив, если его нетто расчетных требований и обязательств по вариационной марже на дату оценки, определяемое в порядке, установленном договором, превышает нетто расчетных требований и обязательств по завершенным расчетам вариационной маржи. Справедливая стоимость ВПФИ определяется в размере такого превышения.
- Маржируемый ВПФИ представляет собой обязательство, если его нетто требований и обязательств по завершенным расчетам вариационной маржи превышает нетто расчетных требований и обязательств по вариационной марже на дату оценки, определяемое в порядке, установленном в договоре. Справедливая стоимость ВПФИ определяется в размере такого превышения.

<u>Иные ВПФИ:</u>

ВПФИ представляет собой актив, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре требований к контрагенту превышает совокупную стоимостную оценку обязательств перед контрагентом по этому договору, и ожидается увеличение будущих экономических выгод в результате получения активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально выгодных для Фонда условиях. Справедливая стоимость ВПФИ определяется в размере такого превышения.

ВПФИ представляет собой обязательство, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре обязательств фонда перед контрагентом превышает совокупную стоимостную оценку требований к контрагенту по этому договору, и фонд ожидает уменьшение будущих экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально невыгодных для фонда условиях. Справедливая стоимость ВПФИ определяется в размере такого превышения.

При этом справедливая стоимость базового актива определяется в соответствии с настоящими Правилами.

Премия:

Для случаев заключения опционных договоров или заключения опционов на заключение договора – причитающаяся (подлежащая оплате) премия признается в качестве дебиторской (прочей кредиторской) задолженности в дату признания ВПФИ, если оплата премии не произведена до даты признания ВПФИ. Если премия по опционному договору (опциону на заключение договора) была оплачена до даты признания ВПФИ, то поступившая (уплаченная за счет имущества Фонда) премия относится на доходы (расходы) в дату ее оплаты.

В случае продажи (приобретения) ВПФИ причитающаяся (подлежащая оплате) премия признается в качестве дебиторской (прочей кредиторской) задолженности в дату заключения сделки по продаже (приобретению) ВПФИ.

В случае продажи (приобретения) ВПФИ и отсутствия условия уплаты премии (или безвозмездности предоставления права по опциону) премия не признается.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по причитающейся премии по ВПФИ оценивается в порядке, предусмотренном разделом 7 настоящих Правил. Справедливая стоимость кредиторской задолженности по подлежащей оплате премии по ВПФИ оценивается в порядке, предусмотренном пунктом 7.4 настоящих Правил.

Дебиторская задолженность по причитающейся премии (прочая кредиторская задолженность по подлежащей оплате премии) по ВПФИ прекращает признаваться в наиболее раннюю из дат:

- в дату исполнения обязательств по оплате премии;
- в дату ликвидации контрагента согласно выписке из ЕГРЮЛ;
- в дату ликвидации (исключения) иностранного контрагента из реестра коммерческих организаций или иного схожего по смыслу реестра, предусмотренного законодательством страны, в которой был зарегистрирован иностранный контрагент;
- в дату уступки прав по ВПФИ (если передача прав/обязательств по уплате премии следует из условий соответствующей сделки);
- в дату прочего прекращения права требования (обязательства) по оплате премии в соответствии с действующим законодательством или договором.

В случае, если задолженность согласно условиям сделки, выплачивается в валюте, отличной от валюты определения СЧА, пересчет в валюту определения СЧА осуществляется в соответствии с порядком, описанным в п. 15 настоящих Правил.

Особые условия в отношении признания опционных договоров пут, которые заключаются одновременно с договорами продажи имущества, составляющего активы Фонда:

Если опционный договор пут заключен с контрагентом в отношении приобретения в состав активов имущества, которое было продано этому же контрагенту, и представляет собой по экономическому смыслу обратную продажу имущества в будущем (договор финансирования), то признание переданного по договору купли-продажи имущества не прекращается до момента прекращения признания опциона пут согласно настоящим Правилам. Оценка такого имущества производится в соответствии с настоящими Правилами. Одновременно отражается обязательство по оплате этого имущества согласно условиям опциона пут.

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

5.3. Особые условия переходного периода.

Если на дату начала применения настоящих Правил, Управляющая компания Фонда осуществляла признание действующих ВПФИ в соответствии с иными ранее действующими принципами признания, то Управляющая компания Фонда продолжает признавать такие ВПФИ до наступления оснований прекращения признания, установленных разделом 5.2. Правил. В противном случае Управляющая компания Фонда составляет Мотивированное суждение о прекращении признания с изложением соответствующих аргументов, согласованное со Специализированным депозитарием.

Если на дату начала применения настоящих Правил Управляющая компания Фонда не осуществляла признание действующих ВПФИ в соответствии с иными ранее действующими принципами признания, то Управляющая компания Фонда продолжает не признавать такие ВПФИ до наступления наиболее раннего из событий:

- начало периода времени, в котором может быть реализовано право одной стороны заключить договор (акцепт) или право требовать одной стороной от другой совершения предусмотренных опционным договором действий;
- наступление обусловливающих событий (в случае их наличия в договоре).

В противном случае Управляющая компания Фонда составляет Мотивированное суждение о начале признания с изложением соответствующих аргументов, согласованное со Специализированным депозитарием.

В случае заключения дополнительного соглашения, за исключением изменения только стороны сделки по причине реорганизации стороны сделки, Управляющая компания Фонда осуществляет признание по основаниям п. 5.2. Правил как новой сделки.

5.4.Особые условия определения справедливой стоимости ВПФИ.

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

В случае возникновения признаков обесценения контрагента по ВПФИ, за исключением возникновения дефолта или событий, приравненных к дефолту, Управляющая компания Фонда вправе скорректировать справедливую стоимость ВПФИ на основании Мотивированного суждения. При необходимости Управляющая компания Фонда вправе оценить справедливую стоимость ВПФИ с учетом возникшего признака обесценения на основании отчета оценщика,

подготовленного в максимально короткие сроки с даты выявления соответствующего признака обесценения.

В случае дефолта контрагента по ВПФИ или возникновения события, приравненного к дефолту в отношении контрагента по ВПФИ, Управляющая компания Фонда обязана скорректировать справедливую стоимость ВПФИ на основании Мотивированного суждения Управляющей компании либо при необходимости оценить справедливую стоимость ВПФИ на основании отчета оценщика.

В целях мониторинга возникновения признаков обесценения контрагента, дефолта и событий, приравненных к дефолту, а также выхода контрагента из состояния обесценения или дефолта применяется перечень признаков и событий, установленный в Приложении 2.

6. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ВЛОЖЕНИЙ В УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ И ПРАВА УЧАСТИЯ В УСТАВНЫХ КАПИТАЛАХ ИНОСТРАННЫХ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ (ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ)

6.1 Признание, прекращение признания и оценка договора (сделки) по приобретению или реализации долей общества с ограниченной ответственностью / прав участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций

В дату заключения (нотариального удостоверения в случаях, требуемых в соответствии с законодательством) договора приобретения или реализации долей общества с ограниченной ответственностью или прав участия в капитале иностранной коммерческой организации осуществляется признание такого договора как актива (обязательства). Такой актив (обязательство) признается до даты признания вложения в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью/ прав участия в капитале иностранной коммерческой организации.

Оценка справедливой стоимости указанного актива (обязательства) следующим образом:

СС договора приобретения = СС вложения в УК ООО/прав участия – Стоимость по договору,

СС договора реализации = Стоимость по договору -СС вложения в УК ООО/прав участия

где:

СС вложения в УК ООО/прав участия – справедливая стоимость, определенная в порядке, указанном в разделе 6.2. на дату оценки,

Стоимость по договору – справедливая стоимость обязательств/требований по договору на дату оценки. В случае оплаты авансом величина обязательств/требований по договору учитывается в полном объеме с учетом аванса. Сумма аванса оценивается по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости кредиторской задолженности/ дебиторской задолженности, предусмотренной настоящими Правилами.

Если полученная оценка справедливой стоимости договора является положительной, то договор признается как актив. Если оценка отрицательная, то договор признается как обязательство.

Оценка справедливой стоимости обязательств по договору производится на дату оценки по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости кредиторской задолженности (см. п.8.4).

Оценка справедливой стоимости требований по договору производится на дату оценки по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости дебиторской задолженности (см. п.7.4.).

6.2 Признание, прекращение признания и оценка долей общества с ограниченной ответственностью/ прав участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций

Вложение в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью признается в дату возникновения права Управляющей компании Фонда на долю в уставном капитале в результате:

В случае учреждения *Общества с ограниченной ответственностью:*

- наиболее поздняя из дат: дата возникновения права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ, или дата оплаты уставного капитала.

В иных случаях:

- совершения нотариально удостоверенной сделки, направленной на приобретение доли в уставном капитале общества, при этом датой перехода (передачи) доли в уставном капитале российского общества с ограниченной ответственностью является момент, определенный датой внесения соответствующей записи в ЕГРЮЛ;
- внесения в ЕГРЮЛ соответствующей записи на основании правоустанавливающих документов, в случаях, не требующих нотариального удостоверения сделки, в том числе в результате увеличения уставного капитала существующего общества в результате вклада Управляющей компании Фонда, принимаемого в это общество, за исключением случая, когда Фондом произведена оплата за увеличение уставного капитала и данная оплата учтена оценщиком в отчете об оценке до внесения в ЕГРЮЛ соответствующей записи.
- иных обстоятельств, предусмотренных законодательством Российской Федерации, а также обстоятельства, при котором Фондом произведена оплата за увеличение уставного капитала и данная оплата учтена оценщиком в отчете об оценке до внесения в ЕГРЮЛ соответствующей записи, при этом признание происходит на дату применения отчета об оценке, учитывающего произведенную Фондом оплату за увеличение уставного капитала (в случае, если соответствующая запись не будет внесена в ЕГРЮЛ в установленный срок на дату истечения установленного срока, в составе активов признается дебиторская задолженность Общества по возврату суммы денежных средств, внесенных Фондом в оплату увеличения уставного капитала).

Вложение в права участия в уставном капитале иностранной коммерческой организации признается активом:

- с даты перехода к управляющей компании Д.У. Фондом права участия в уставном капитале иностранной коммерческой организации, подтверждённой соответствующим документом, предусмотренным в соответствии с законодательством страны регистрации.

Прекращение признания вложения в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью происходит в дату прекращения права Управляющей компании Фонда на долю в уставном капитале в результате:

- совершения нотариально удостоверенной сделки, направленной на отчуждение доли в уставном капитале общества, при этом датой прекращения признания доли в уставном капитале российского общества с ограниченной ответственностью является момент, определенный датой внесения соответствующей записи в ЕГРЮЛ;
- внесения в ЕГРЮЛ соответствующей записи на основании правоустанавливающих документов в случаях, не требующих нотариального удостоверения сделки, в том числе в результате ликвидации общества;
- иных обстоятельств, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Вложение в права участия в уставном капитале иностранной коммерческой организации прекращает признаваться активом:

- с даты прекращения у управляющей компании Д.У. Фондом права участия в уставном капитале иностранной коммерческой организации, подтверждённой соответствующим документом, предусмотренным в соответствии с законодательством страны регистрации;
- в иных случаях, предусмотренных применимым законодательством.

Справедливая стоимость вложения в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью / прав участия в уставном капитале иностранной коммерческой организации определяется оценщиком в сроки, соответствующие требованиям настоящих Правил и действующего законодательства. В случае внесения вклада в имущество или в уставный капитал отчет оценщика подлежит обновлению на дату, когда полностью исполнены обязательства по внесению такого вклада. В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению вложения, а также случая ликвидации Общества.

В случае учреждения общества с ограниченной ответственностью и отсутствия отчета оценщика справедливая стоимость вложения в течение 20 (Двадцати) дней определяется как стоимость чистых активов общества, приходящегося на долю вложения, а именно в размере справедливой стоимости внесенного имущества, определенной в соответствии с настоящими Правилами. При наличии нескольких учредителей оценка справедливой стоимости в случае отсутствия отчета оценщика может осуществляться таким образом в течении срока, который определен договором об учреждении общества.

В случае ликвидации Общества с ограниченной ответственностью, вложения в уставный капитал которого составляют активы паевого инвестиционного фонда, справедливая стоимость такого вложения, определенная по отчету оценщика, корректируется на долю поступившего имущества в состав активов паевого фонда, равную доле этого имущества в суммарной стоимости активов, рассчитанной на дату составления акта распределения имущества и поименованных в акте распределения имущества, определенной по справедливой стоимости в соответствии с настоящими Правилами.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней.

7. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И ПРЕДОПЛАТ

7.1 Общие положения

В целях выбора метода оценки дебиторская задолженность делится на операционную и прочую задолженность.

Под операционной понимается дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение определенных сроков, в случае просрочки исполнения обязательств. Допустимые сроки просрочки, установленные для операционной дебиторской задолженности, не должны приводить к признанию безнадежной к получению задолженности, а также к обесценению задолженности. Такая задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности. Установленные сроки просрочки определены на основании внутренних статистических данных управляющей компании. Указанная задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении 2, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

Виды, условия по видам для признания дебиторской задолженности операционной, а также допустимые сроки нарушения условия исполнения обязательств контрагентом (погашения дебиторской задолженности с момента просрочки) в соответствии со сложившейся в рамках доверительного управления паевым инвестиционным фондом практикой описаны в Приложении 5.

При наступлении срока просрочки свыше сроков, описанных по видам задолженности в Приложении 5, а также независимо от наличия и срока просрочки при возникновении иных событий, ведущих к обесценению, стоимость задолженности определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 2.

7.2 Признание дебиторской задолженности и предоплат

Дебиторская задолженность признается в дату, когда у Управляющей компании Фонда в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором возникает право требования имущества или получения денежных средств от контрагента, в том числе в соответствии с положениями документа, содержащего условия размещения ценных бумаг, и решения о выпуске ценных бумаг.

В случае, если судебным актом по иску из сделки, совершённой с активами Фонда, установлен размер неустойки (штрафа, пеней), иных платежей за пользование денежными средствами Фонда, компенсации убытков и иных платежей в связи с нарушением прав владельцев инвестиционных паёв, подлежащих выплате в состав активов Фонда, а так же если судебный акт содержит положения о возврате в Фонд уплаченной государственной пошлины, такая дебиторская задолженность признаётся отдельно в размере, указанном в судебном акте, со дня его вступления в законную силу. Такая дебиторская задолженность признается просроченной по истечении 14 (четырнадцати) календарных дней с даты вступления в силу судебного решения (постановления), если в данном документе не установлен иной срок исполнения обязательства.

Дебиторская задолженность по сделке, по которой размер требования подтвержден решением суда, отдельно не признается, срок погашения такой задолженности не изменяется.

Дебиторская задолженность, возникшая из мирового соглашения (соглашения о новации, прочих аналогичных сделок) по иску из сделки, совершённой с активами, утверждённого определением суда, признается отдельно в день вступления судебного акта в законную силу в размере, указанном в мировом соглашении. Одновременно происходит прекращение признания дебиторской задолженности по реструктурируемой сделке. Такая дебиторская задолженность признается просроченной по истечении 14 (четырнадцати) календарных дней с даты вступления в силу судебного решения (постановления), если в данном документе не установлен иной срок исполнения обязательства.

Справедливая стоимость задолженности определяется в общем порядке и в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

Порядок признания дебиторской задолженности по накопленным процентным доходам, начисляемых на остаток на расчетном счете, описан в разделе 2 настоящих Правил.

.

Ниже описан порядок признания некоторых других видов дебиторской задолженности.

7.2.1 Дебиторская задолженность Управляющей компании перед Фондом.

Дебиторская задолженность Управляющей компании перед Фондом признается с даты, когда у Фонда возникает право требования денежных средств или имущества от Управляющей компании.

Прекращение признания дебиторской задолженности Управляющей компании перед Фондом осуществляется в день ее погашения или в день прекращения оснований для права требования.

В случае превышения в отчетном году величины расходов, связанных с доверительным управлением Фондом, в том числе в случае безакцептного списания, над величиной

максимального размера таких расходов, установленного Правилами доверительного управления Фондом, дебиторская задолженность Управляющей компании признается в размере такого превышения, определенного на дату возникновения такого превышения до момента ее погашения. Аналогичный подход применяется в случае оплаты за счет имущества Фонда расходов, не предусмотренных Правилами доверительного управления Фондом.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

7.2.2 Аренда

По договорам аренды, по которым Управляющая компания Фонда выступает арендодателем, дебиторская задолженность в сумме платежа, подлежащего оплате за расчетный период (период, определяемый договором аренды, как период, за который производится арендный платеж) признается:

- в дату окончания текущего расчетного периода.;

- в дату определения СЧА.

Дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- в дату её оплаты арендатором (исполнения обязательств);

- в дату уступки права требования к должнику;

- в дату ликвидации конрагента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента в порядке, установленном законодательством).

Если арендная плата внесена арендатором авансом, то прекращение признания дебиторской задолженности производится одновременно с прекращением признания кредиторской задолженности по соответствующему полученному авансу.

Справедливая стоимость задолженности рассчитывается по формуле:

$$ДЗ = Р * \frac{t - t_0 + 1}{t_1 - t_0 + 1},$$

где:

P - арендный платеж, относящийся к текущему периоду;

t - дата оценки;

t_0 - дата начала расчетного периода;

t_1 - дата окончания расчетного периода.

В случае, если дата признания актива различается с последним днем периода, определяемого договором аренды как период, за который производится арендный платеж, в связи с тем, что такой последний день является нерабочим днем, то справедливая стоимость актива рассчитывается линейным методом вплоть до такого последнего дня расчетного периода по договору.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

7.2.3 Дивиденды и доходы от участия в обществах с ограниченной ответственностью

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению ***по ценным бумагам российских эмитентов*** признается:

- **для торгуемых ценных бумаг** - в дату, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов (. Источник информации – информационное агентство «Интерфакс»);

- **для неторгуемых ценных бумаг, а так же в случае невозможности определить дату**, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов *в наиболее позднюю из следующих дат:*

- дата закрытия реестра под выплату дивидендов;
- дата определения размера дивиденда, приходящегося на одну акцию.

Источниками данных о датах являются НКО АО НРД, информационные агентства, сайты эмитентов.

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению ***по ценным бумагам иностранных эмитентов и депозитарным распискам*** признается в дату, начиная с которой совершение сделок на бирже не приводит к попаданию в реестр акционеров (DVD_EX_DT), раскрываемую информационной системой Интерфакс. В отсутствии информации о DVD_EX_DT - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов. При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе о размере причитающихся выплат) – дебиторская задолженность признается в дату зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).

Справедливая стоимость такой задолженности определяется в сумме, равной произведению количества акций, по которым Управляющая компания Фонда имеет право на получение дивидендов, на величину объявленных дивидендов на одну акцию за вычетом налога, удерживаемого у источника выплаты, если применимо, с учетом условий, описанных в Приложении 5 для данного вида задолженности. При определении справедливой стоимости дебиторской задолженности 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, определяется с учетом заключенных, но неисполненных сделок.

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению ***по депозитарным распискам*** на акции определяется в сумме, равной произведению количества расписок, по которым Управляющая компания Фонда имеет право на получение дивидендов, на величину объявленных эмитентом депозитарных расписок дивидендов на одну расписку за вычетом расходов (комиссий) в случае, если сумма таких расходов (комиссий) определена и налога, удерживаемого у источника выплаты, если применимо, с учетом условий, описанных в Приложении 5 для данного вида задолженности. В случае изменения эмитентом депозитарных расписок величины дивидендов и (или) расходов (комиссий) на одну расписку, указанная дебиторская задолженность подлежит корректировке на дату опубликования соответствующей информации.

Если величина дивидендов на депозитарные расписки объявлена в валюте, отличной от валюты определения СЧА, то дебиторская задолженность признается в той валюте, в которой была объявлена выплата. Справедливая стоимость такой дебиторской задолженности в валюте определения СЧА определяется в соответствии с п.15 настоящих Правил.

Дебиторская задолженность по доходам от участия в обществе с ограниченной ответственностью признается в дату принятия данным обществом решения о выплате доходов, из которого можно идентифицировать сумму дохода. Справедливая стоимость такой задолженности определяется в сумме, равной произведению количества долей на размер дохода, приходящегося на одну долю, зафиксированный в решении, с учетом условий, описанных в Приложении 5 для данного вида задолженности.

В случае возбуждении процедуры банкротства в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), контрагента, дебитора, с даты официального сообщения о банкротстве стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов равна 0 (нулю).

В иных случаях возникновения признаков обесценения справедливая стоимость задолженности определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

7.2.4 Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ

Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ признается в дату возникновения обязательства по выплате дохода, указанную:

- в отношении инвестиционных паев ПИФ - в сообщении управляющей компании ПИФ о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ, опубликованном на сайте управляющей компании ПИФ или направленном в адрес Управляющей копании Фонда;
- в отношении паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, - дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информацией АО НРД или информации о выплате дохода на официальном сайте управляющей компании. В отсутствии информации о DVD_EX_DT - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов.;

в сумме, указанной в соответствующем сообщении, с учетом условий, описанных в Приложении 5 для данного вида задолженности. При определении справедливой стоимости дебиторской задолженности 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, определяется с учетом заключенных, но неисполненных сделок.

Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ прекращает признаваться в дату исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера УК ПИФ.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

7.2.5 Средства, переданные по брокерским договорам

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг по брокерским и иным договорам, признается с даты отражения поступления данных средств на брокерский счет/специальный счет согласно отчету брокера или с даты возникновения у Управляющей компании Фонда права требования денежных средств от брокера в результате операций с ценными бумагами. Начисление и списание дебиторской задолженности в результате операций, связанных с перечислением денежных средств с расчетного на брокерский/специальный счет или выводом средств с брокерского/специального на расчетный счет, отражаются в учете на основании отчета брокера. Иные операции по изменению дебиторской задолженности осуществляются на основании полученных отчетов профессиональных участников о проведении операций с активами Фонда.

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг, определяется в номинальной сумме остатка денежных средств на дату оценки, с учетом условий, описанных в Приложении 5 для данного вида задолженности.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2. При этом в целях такой корректировки контрагентом признается кредитная организация/банк, в которой у брокера открыт специальный брокерский счет.

7.2.6 Незавершенные расчеты

Дебиторская задолженность по незавершенным сделкам с активами Фонда признается в дату исполнения Управляющей компанией Фонда обязательств по договору и возникновения права на получение денежных средств от контрагента, в том числе от банка, выступающего исполняющим банком, по сделкам с аккредитивной формой расчетов.

Предоплаты денежных средств контрагентам по договорам оказания услуг, приобретения ценных бумаг, а также иных активов, признаются в дату списания денежных средств со счета Управляющей компании Фонда в пользу соответствующих контрагентов.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2. При этом в целях такой корректировки по сделкам с аккредитивной формой расчетов с использованием покрытых безотзывных аккредитивов контрагентом признается кредитная организация/банк, выступающий исполняющим банком.

7.2.7 Дебиторская задолженность по расчетам с эмитентом долговой ценной бумаги

Дебиторская задолженность в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного или полного погашения долговой ценной бумаги признается в дату наступления обязательства эмитента по оплате таких обязательств.

Справедливая стоимость такой дебиторской задолженности определяется в номинальной стоимости подлежащей погашению задолженности, с учетом условий, описанных в Приложении 5 для данного вида задолженности. Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

Прекращение признания данной дебиторской задолженности происходит в дату поступления в состав активов Фонда денежных средств или иного имущественного эквивалента в счет погашения указанной задолженности.

7.3 Прекращение признания дебиторской задолженности и предоплат

Признание дебиторской задолженности и предоплат Фонда прекращается в случае:

- исполнения обязательства должником;
- передачи соответствующего права Управляющей компанией Фонда по договору цессии;
- внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном действующим законодательством;
- прочего прекращения права требования в соответствии с действующим законодательством или договором.

7.4 Оценка дебиторской задолженности и предоплат

В номинальной сумме обязательства (в сумме остатка задолженности), подлежащего оплате должником, на дату определения СЧА оцениваются виды задолженности, определенные в Приложении 5. При превышении сроков погашения операционной дебиторской задолженности, определяемой в соответствии с Приложением 5, используется оценка с учетом кредитного риска в соответствии с методами, указанными в Приложении 2.

В случае невозможности произвести оценку суммы обязательства в соответствии с настоящими Правилами для оценки справедливой стоимости дебиторской задолженности используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями настоящих Правил и действующего законодательства. В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость не изменяется, за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению согласно Приложению 2.

В остальных случаях дебиторская задолженность оценивается по приведенной к дате оценки стоимости будущих потоков, рассчитанной в соответствии с Приложением 2 к настоящим Правилам.

Если в результате совершения сделок с имуществом ПИФ возникает дебиторская задолженность, и, согласно условиям сделки, не определена конкретная дата ее погашения, но указан предельный срок, в течение которого такая задолженность должна быть погашена, то для определения справедливой стоимости срок погашения такой задолженности принимается максимальным в отсутствие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей копании об иных сроках погашения такой дебиторской задолженности.

Если условия сделки, либо решение участников о выплате дохода от участия в уставном капитале (владения долями) общества с ограниченной ответственностью или права участия в иностранных компаниях, не содержат конкретной даты погашения дебиторской задолженности и отсутствует предельный срок погашения, то для целей определения справедливой стоимости такой срок может быть установлен на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании.

Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, в том числе в соответствии с положениями документа, содержащего условия размещения ценных бумаг, и решения о выпуске ценных бумаг (за исключением дебиторской задолженности, возникшей в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении), оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами с учетом кредитного риска в соответствии с методами, указанными в Приложении 2.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам), признается равной справедливой стоимости еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций, или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам. Справедливая стоимость еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций, или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам, определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА, с учетом накопленного купонного дохода на дату определения справедливой стоимости дебиторской задолженности.

В случае возникновения признаков обесценения эмитента замещающих облигаций, справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется посредством применения метода приведенной стоимости будущих денежных потоков к еврооблигациям, переданным в оплату замещающих облигаций (в том числе, по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам), с учетом кредитных рисков эмитента замещающих облигаций (Приложение 2).

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

8 ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

8.1 Признание кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность признается в дату, когда у Управляющей компании Фонда в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или заключенным договором возникает обязательство по передаче имущества или выплате денежных средств контрагенту.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникающая по судебному документу, признается:

- **в момент вступления в силу судебного акта первой инстанции, если подача апелляционной жалобы не предусмотрена;**

- в момент вступления в силу решения суда первой инстанции (в том числе, если была подана апелляционная жалоба). В случае апелляционного обжалования указанное решение вступает в законную силу со дня принятия постановления арбитражного суда апелляционной инстанции (датой принятия постановления суда апелляционной инстанции считается дата его изготовления в полном объеме).

8.2 Порядок признания и оценки некоторых иных видов кредиторской задолженности.

8.2.1 Аренда

По договорам аренды, в которых Управляющая компания Фонда выступает арендатором, признание, прекращение признания и оценка обязательств осуществляется в соответствии с разделом 14 Правил.

8.2.2 Незавершенные расчеты

Кредиторская задолженность по незавершенным сделкам по приобретению имущества в состав активов Фонда признается в дату исполнения контрагентом его обязательств по договору и возникновения у Управляющей компании Фонда обязательства по выплате денежных средств контрагенту.

Предоплаты денежных средств, перечисленные контрагентами по договорам реализации ценных бумаг и прочих активов, принадлежащих Управляющей компании Фонда, признаются качестве обязательств в дату фактического поступления денежных средств на расчетный счет Управляющей компании Фонда.

Оценка осуществляется в соответствии с п. 8.4.

8.2.3 Доход по паям

Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам признается в соответствии с условиями начисления, определенными в ПДУ, в дату возникновения обязательств по выплате доходов, подлежащих выплате.

Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам прекращает признаваться:

- В дату исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании;
- В дату решения лица, осуществляющего прекращение ПИФ, о полном/частичном прекращении признания обязательств по выплате дохода в случае отсутствия (недостатка) денежных средств в ПИФ для оплаты таких обязательств при прекращении ПИФ.

Оценка осуществляется в соответствии с п. 8.4.

8.2.4 Вознаграждения и расходы

Порядок признания

Кредиторская задолженность по выплате вознаграждений и оплате расходов **признается** в наиболее раннюю из дат:

- Дата определения СЧА ПИФ в соответствии с разделом 2 настоящих Правил (если в соответствии с договорами или методами определения справедливой стоимости кредиторской задолженности ее размер можно определить), за исключением вознаграждения оценщика;
- Дата возникновения у Управляющей компании Фонда соответствующего обязательства;

- Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ.

Обязательства по оплате расходов/вознаграждений за счет имущества Фонда признаются в размере, определенном в соответствии с методами оценки, но не превышающим предельно допустимый размер расходов/вознаграждений, определенный исходя из среднегодовой СЧА Фонда на момент их признания.

Прекращение признания указанной кредиторской задолженности осуществляется в дату списания сумм с расчетного счета Управляющей компании Фонда в пользу соответствующих контрагентов согласно банковской выписке.

Порядок оценки

В случае, если величина вознаграждения Управляющей компании, предусмотренная Правилами Фонда, является фиксированной, кредиторская задолженность по вознаграждению Управляющей компании оценивается в сумме пропорционально количеству календарных дней в расчетном периоде. При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода стоимость задолженности определяется в полной сумме с учетом нерабочих дней после даты расчета.

Аналогичный подход применяется при оценке иных вознаграждений и расходов по периодически оказываемым услугам, величина которых является фиксированной.

В случае, если величина вознаграждения Управляющей компании, предусмотренная Правилами Фонда, определяется от среднегодовой СЧА, кредиторская задолженность по выплате вознаграждения Управляющей компании Фонда определяется в следующем порядке:

среднегодовая СЧА от рабочих дней в году

$$V_i = \frac{(\sum_{n=1}^{i-1} СЧА_n + CA_i - O_i) * \frac{x}{D} - \sum_{n=1}^{i-1} V_n}{1 + \frac{x}{D}}$$

где:

V_i - сумма очередного (текущего) начисления вознаграждения Управляющей компании Фонда на дату расчета;

$\sum_{n=1}^{i-1} V_n$ - сумма уже произведенного в текущем календарном году начисления вознаграждения Управляющей компании Фонда;

$\sum_{n=1}^{i-1} СЧА_n$ - сумма СЧА, рассчитанная с начала года до дня, предшествующего дате расчета;

x - процентная ставка, соответствующая размеру вознаграждения Управляющей компании Фонда, установленному Правилами доверительного управления;

n - порядковый номер каждого начисления вознаграждения Управляющей компании в отчетном году, принимающий значения от 1 до i.

n=i - порядковый номер последнего (текущего) начисления вознаграждения Управляющей компании.

CA_i - стоимость активов Фонда на дату расчета.

O_i - сумма обязательств Фонда на дату расчета.

D - количество рабочих дней в текущем календарном году.

В случае изменения процентной ставки в отчетном году, ставка рассчитывается следующим образом:

$$x = (x' * D' \ / D_i + x'' * D'' / D_i + ... + x^n * D^n / D_i)$$

$D_i = D'+D''+..... + D_i^n$,

где:

x' - процентная ставка, которая действовала с начала отчетного года;

x'' - измененная процентная ставка;

x^n - действующая процентная ставка;

D' - количество рабочих дней периода D_i , в течение которых действовала ставка x';

D'' - количество рабочих дней периода D_i , в течение которых действовала ставка x'';

Di^n - количество рабочих дней периода D_i, в течение которых действовала ставка x^n.

В иных случаях величина кредиторской задолженности по вознаграждению Управляющей компании определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги.

Величина кредиторской задолженности по расходам третьих лиц, оплачиваемых , в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария, определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги Кредиторская задолженность по оплате **периодически о**казываемых услуг (работ), размер которой зависит от размера ставок, тарифов и объемов оказания услуг (в том числе коммунальных), оценивается на дату определения СЧА на основании прогнозных значений (аппроксимации) с учетом возможных сезонных колебаний пропорционально количеству дней в расчетном периоде в соответствии с условиями договора. При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней после даты расчета. Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных.

Для целей аппроксимации размера обязательств используются следующие методы:

- прогноз на основе показателей объема услуг и тарифных ставок, действующих в расчетном периоде;
- прогноз на основе значения, определенного в предыдущем расчетном периоде;

-на основании прогнозных значений (аппроксимации), определенных как среднеарифметическое значение расходов за последние 12 (двенадцать) месяцев пропорционально количеству дней в расчетном периоде в соответствии с условиями договора. При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней после даты расчета**;**

мотивированное обоснованное суждение Управляющей компании с описанием расчетов**.**

При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее, чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. В иных случаях метод аппроксимации не применяется

В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка стоимости обязательств до их реального значения в соответствии с документом. Такая корректировка стоимости осуществляется в размере, не превышающим предельно допустимый размер расходов/вознаграждений, определенный исходя из среднегодовой СЧА Фонда на момент их признания.

В случае, если в расчет СЧА ПИФ включен резерв на выплату вознаграждений, аппроксимация величин, под которые происходит формирование резерва не осуществляется.

8.2.5 Налоги и другие обязательные платежи

Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда признается с даты возникновения у Управляющей компании Фонда соответствующего обязательства по оплате налога и/или обязательного платежа в соответствии с налоговым законодательством или иным нормативным актом Российской Федерации.

Прекращение признания кредиторской задолженности по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда происходит в дату списания денежных средств с расчетного счета Управляющей компании Фонда в оплату сумм налогов (обязательных платежей) или прочего прекращения обязательства в соответствии с действующим законодательством.

Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей оценивается в размере фактической задолженности на дату расчета СЧА Фонда.

8.3 Прекращение признания кредиторской задолженности

Признание кредиторской задолженности и полученных предоплат прекращается:

- с даты исполнения обязательства Управляющей компанией Фонда;
- с даты внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном действующим законодательством;
- с даты прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством или договором.

8.4 Оценка иных видов кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность «до востребования», кредиторская задолженность по налогам, а также кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Управляющей компанией Фонда.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом за исключением денежных средств, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего передаче, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

Полученные предоплаты оцениваются в сумме полученных денежных средств.

9 ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ЗАЙМОВ ВЫДАННЫХ И АНАЛОГИЧНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

9.1 Общие положения

Методика оценки справедливой стоимости займов выданных, описанная в данном разделе, распространяется также на оценку вложений в **векселя и закладные**.

9.2 Признание и прекращение признания займов выданных

Критерии признания займов:

- заем, выданный Управляющей компанией Фонда, признается в качестве актива в дату списания денежных средств с расчетного счета Управляющей компании Фонда в пользу заемщика/передачи ценных бумаг со счета депо Фонда на счет депо заемщика;
- дата получения Управляющей компанией Фонда соответствующего права требования от третьего лица;
- Права требования из договора займа или иного аналогичного договора, полученные на основании судебного акта, признаются в качестве займа в момент вступления в силу судебного акта в соответствии с действующим законодательством;
- Права требования из договора займа или кредитного договора, удостоверенные закладными, признаются в качестве актива в дату передаточной надписи на Закладной с указанием владельца Закладной -Управляющая компания Фонда.

Если договором займа предусмотрена выдача займа частями (траншами) **И** такой договор предусматривает одно из следующих условий:

- различная ставка процентов по разным траншам;
- разные даты погашения разных траншей;
- уплата процентов по разным траншам с различной периодичностью,

то каждый транш признается в качестве отдельного актива (займа выданного).

При этом если на дату начала применения настоящих Правил, Управляющая компания Фонда осуществляла признание действующих займов в соответствии с иными ранее действующими принципами признания, то Управляющая компания Фонда продолжает признавать такие займы до наступления оснований прекращения признания, установленных настоящим разделом.

Критерии прекращения признания займа:

- дата возврата заемщиком денежных средств на расчетный счет Управляющей компании Фонда;
- дата передачи Управляющей компанией Фонда соответствующего права требования третьему лицу;
- дата передаточной надписи на Закладной с указанием владельца Закладной - стороннее лицо;
- дата ликвидации заемщика согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации заемщика);
- дата перехода права на залоговое имущество при обращении взыскания на предмет залога;
- дата прочего прекращения обязательств в соответствии с действующим законодательством или договором.

9.3 Оценка займов выданных

Задолженность по займам оценивается по приведенной к дате оценки стоимости денежных потоков в соответствии с Приложением 2 к настоящим Правилам. Просрочка исполнения обязательств до 5 рабочих дней не считается событием обесценения в отсутствие иных признаков обесценения/дефолта контрагента.

Если договор не содержит конкретной даты погашения, такая дата определяется на основании экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании, которое должно содержать обоснованный вывод о сроке возврата ссуды, основанный в том числе на собственной практике работы с аналогичными заемщиками и (или) общей рыночной практике погашения аналогичных ссуд и иных данных.

В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком кредита (займа), действующим на дату определения СЧА, причем накопление срока кредита (займа) не происходит.

В случае если Договор содержит данные о платежах за пользование денежными средствами, зависящие от переменных величин, то прогноз денежных потоков осуществляется в соответствии с Приложением 3.

Определение денежных потоков по займу, выданному ценными бумагами, осуществляется следующим образом:

1. В случае отсутствия признаков обесценения контрагента по договору займа, его дефолта или банкротства, денежные потоки составляют исключительно ожидаемые к получению проценты в соответствии с условиями договора займа. Прекращение признания ценных бумаг, предоставленных в заем, не происходит.
2. При возникновении признаков обесценения контрагента по договору займа, его дефолта или банкротства, а также в случае, если в заем выданы ценные бумаги, ранее полученные по договору займа, денежные потоки оцениваются по справедливой стоимости ценных бумаг, подлежащих возврату по договору займа, в соответствии с настоящими правилами, и стоимости ожидаемых к получению процентов в соответствии с условиями договора займа.

10 ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ЗАЙМОВ ПОЛУЧЕННЫХ

Критерии признания займов:

Заем, полученный Управляющей компанией Фонда, в т.ч. по сделкам маржинального кредитования, признается в качестве обязательства:

- с даты получения на расчетный или брокерский счет Фонда денежных средств от кредитора;
- с даты передачи ценных бумаг в заем брокером по сделкам маржинального кредитования в соответствии с отчетом брокера;
- с даты поступления ценных бумаг на счет депо Фонда по сделкам передачи ценных бумаг в заем.

Если договором займа предусмотрено получение займа частями (траншами) **И** такой договор предусматривает одно из следующих условий:

- различная ставка процентов по разным траншам;
- разные даты погашения разных траншей;
- уплата процентов по разным траншам с различной периодичностью,

то каждый транш признается в качестве отдельного актива (займа полученного).

При этом если на дату начала применения настоящих Правил, Управляющая компания Фонда осуществляла признание действующих займов в соответствии с иными ранее действующими принципами признания, то Управляющая компания Фонда продолжает признавать такие займы до наступления оснований прекращения признания, установленных настоящим разделом.

Критерии прекращения признания займа:

- дата исполнения обязательства Управляющей компанией Фонда по возврату займа;
- дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном действующим законодательством;
- дата прочего прекращения обязательств из договора займа в соответствии с законодательством или договором.

Методика оценки справедливой стоимости займов полученных денежными средствами, описанная в данном разделе, распространяется также на оценку вложений задолженности Управляющей компании Фонда по операциям РЕПО .

Задолженность по полученным денежными средствами займам оценивается в номинальной сумме займа плюс начисленные исходя из процентной ставки по договору займа проценты на дату оценки.

Задолженность по полученному ценными бумагами займу оценивается следующим образом:

1. По стоимости процентов, начисленных исходя из процентной ставки по договору займа на дату оценки, если **выполняются одновременно** следующие условия:
   - отсутствуют признаки обесценения, дефолта или банкротства Управляющей компании **И**
   - права собственности на ценные бумаги, полученные по договору займа, не переданы третьим лицам по иным основаниям.
2. По справедливой стоимости ценных бумаг в соответствии с настоящими правилами плюс начисленные проценты исходя из процентной ставки по договору займа на дату оценки, если выявлены признаки обесценения, дефолта или банкротства Управляющей компании **ИЛИ** права собственности на ценные бумаги, полученные по договору займа, переданы третьим лицам по иным основаниям.
3. При этом денежные потоки определяются следующим образом:
   - По стоимости процентов, подлежащих уплате, исходя из процентной ставки по договору займа на дату оценки, если отсутствуют признаки обесценения, дефолта или банкротства Управляющей компании **И** права собственности на ценные бумаги, полученные по договору займа, не переданы третьим лицам по иным основаниям;
   - По справедливой стоимости ценных бумаг в соответствии с настоящими правилами и процентов, подлежащих уплате, исходя из процентной ставки по договору займа на дату оценки, если выявлены признаки обесценения, дефолта или банкротства Управляющей компании **ИЛИ** права собственности на ценные бумаги, полученные по договору займа, переданы третьим лицам по иным основаниям.

В случае передачи залога по займу или сделке маржинального кредитования, требование по возврату залога оцениваются по справедливой стоимости залога в соответствии с настоящими правилами. В случае наличия признаков обесценения контрагента (не исключая признание дефолта или банкротства), требование по возврату залога оценивается с учетом признаков обесценения в соответствии с Приложением 2.

В случае если Договор содержит данные о платежах за пользование денежными средствами, зависящие от переменных величин, то прогноз денежных потоков осуществляется в соответствии с Приложением 3.

11 ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА НЕДВИЖИМОСТИ

Объект недвижимого имущества (за исключением воздушных и водных судов) признается в качестве актива в наиболее раннюю из следующих дат:

- дата передачи объекта недвижимости Управляющей компании Фонда по акту приема-передачи (за исключением случая передачи недвижимого имущества по договору участия в долевом строительстве или инвестиционному договору, если сведения о передаваемом недвижимом имуществе не внесены в ЕГРН);

- дата перехода права собственности, подтверждённая выпиской из ЕГРН
- иного события, влекущего возникновение рисков и выгод в соответствии с законодательством или договором.

В случае, если объект недвижимости возникает в результате раздела другого объекта недвижимости, входящего в состав имущества Фонда, вновь возникший объект признается в качестве актива, а объект недвижимости, который подлежал разделу, прекращает признаваться в качестве актива с момента внесения данных о нем в единый государственный реестр прав на недвижимое имущество и сделок с ним при условии наличия отчета оценщика на разделенные объекты. В случае, если объект недвижимости возникает в результате объединения нескольких объектов недвижимости, входящих в состав имущества Фонда, вновь возникший объект признается в качестве актива, а объединенные объекты недвижимости прекращают признаваться в качестве актива с момента внесения данных о нем в единый государственный реестр прав на недвижимое имущество и сделок с ним при условии наличия отчета оценщика на объединенный объект.

Воздушные и водные суда признается в качестве актива в дату государственной регистрации права, подтверждённую выпиской из соответствующего реестра.

Прекращение признания производится в наиболее раннюю из следующих дат:

- дата передачи объекта недвижимости Управляющей компании Фонда по акту приема-передачи недвижимого имущества (не применяется при прекращении паевого инвестиционного фонда и для воздушных и водных судов);
- дата перехода права собственности к новому правообладателю, подтверждённая выпиской из ЕГРН, либо отметкой о государственной регистрации права собственности на нового правообладателя (не применяется для воздушных и водных судов);
- дата государственной регистрации права, подтверждённая выпиской из соответствующего реестра - **для воздушных и водных судов;**
- дата государственной регистрации ликвидации недвижимого имущества, подтверждённая документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии;
- дата документа, подтверждающего утрату/гибель объекта недвижимого имущества, выданного органом кадастра и картографии (иным соответствующим органом для воздушных и водных судов);
- прочего прекращения рисков и выгод в соответствии с законодательством или договором.

Оценка объекта недвижимости производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям настоящих Правил и действующего законодательства.

12 ДОГОВОРЫ СТРОИТЕЛЬСТВА И СОЗДАНИЯ ОБЪЕКТОВ НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА

Имущественные права из договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, инвестиционного договора, а также иного договора на создание объекта недвижимого имущества **признаются:**

- **в дату вступления в силу договора;**
- **в дату передачи Фонду прав и обязательств по договору от третьего лица**
- иного события, влекущего возникновение рисков и выгод в соответствии с законодательством или договором**.**

Имущественные права из **Договоров на строительство (создание)** недвижимого имущества **прекращают признаваться с** момента:

- исполнения договора Застройщиком - наиболее ранняя из дат:
  - дата государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН;

- дата передачи объектов недвижимого имущества по окончанию строительства, подтвержденная актом приема-передачи.
- передачи Фондом прав и обязательств по договору третьему лицу (по договору уступки, цессии и пр.);
- прочего прекращения рисков и выгод в соответствии с законодательством или договором.

Оценка справедливой стоимости имущественных прав по договору **на строительство (создание)** недвижимого имущества определяется независимым оценщиком.

Оценка справедливой стоимости прав по договору производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям настоящих Правил и действующего законодательства.

Оценка справедливой стоимости обязательств по договору производится на дату оценки по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости кредиторской задолженности (см. п.8.4)

13 ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ПРОЕКТНОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ

Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимого имущества признается в качестве актива в дату ее получения Управляющей компанией Фонда по акту приема-передачи до момента ее реализации третьим лицам или использования для создания или улучшения объекта недвижимости.

Оценка справедливой стоимости проектной документации производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям настоящих Правил и действующего законодательства. Если оценка справедливой стоимости производится до даты, когда станет доступным первый отчет оценщика, справедливая стоимость проектной документации принимается равной справедливой стоимости переданных активов и/или принятых обязательств в обмен на полученную документацию в соответствии с их оценкой на дату её приобретения.

14 ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДОГОВОРА АРЕНДЫ, ПО КОТОРОМУ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ ФОНДА ЯВЛЯЕТСЯ АРЕНДАТОРОМ

Базовый актив - актив, являющийся объектом аренды, право на использование которого было предоставлено арендатору арендодателем.

14.1 Классификация договоров аренды и определение срока аренды.

14.1.1. Классификация договоров аренды.

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

- краткосрочной аренды;

- аренды, в которой базовый актив имеет низкую стоимость;

- прочих договоров аренды.

Договор аренды, по которому арендатором является Управляющая компания Фонда, классифицируется в качестве ***краткосрочной аренды***, если на дату начала аренды (на дату классификации договора аренды) срок аренды определенный в соответствии с подпунктом 14.1.2 составляет не более 12 месяцев. Договор аренды, который содержит опцион на покупку базового актива, не является краткосрочной арендой.

Договор аренды, по которому арендатором является Управляющая компания Фонда, классифицируется в качестве аренды, ***в которой базовый актив имеет низкую стоимость***, если справедливая стоимость базового актива в новом состоянии не превышает 300 000 рублей. Арендатор должен оценивать стоимость базового актива на основе стоимости актива, как если бы он был новым, вне зависимости от возраста актива. Базовый актив может иметь низкую стоимость только в том случае, если:

а) арендатор (Управляющая компания Фонда) может получить выгоду от использования базового актива либо в отдельности, либо вместе с другими ресурсами, к которым у арендатора имеется свободный доступ; и

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

Указанные условия анализируются управляющей компанией и подтверждаются мотивированным суждением.

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

Если арендатор (Управляющая компания Фонда) предоставляет актив в субаренду, главный договор аренды не удовлетворяет критериям классификации в качестве аренды актива с низкой стоимостью.

Договор аренды, арендатором по которому является Управляющая компания Фонда, классифицируется в следующих ситуациях:

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

- в дату передачи Управляющей компании Фонда объекта аренды по акту приема-передачи;
- в дату государственной регистрации договора аренды, если в соответствии с законодательством Российской Федерации договор аренды подлежит государственной регистрации;

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

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

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

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

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

- в случае внесения изменений в условия договора аренды – в наиболее раннюю из дат: в дату заключения соответствующего соглашения (дополнительного соглашения или иной сделки, изменяющей правоотношения сторон по договору аренды); либо в дату,

на которую распространяется действие соответствующего соглашения (дополнительного соглашения или иной сделки, изменяющей правоотношения сторон по договору аренды);

- в случае изменения срока аренды без внесения изменений в условия договора аренды – в дату изменения срока аренды согласно условиям договора.

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

Признание (прекращение признания) и оценка прочих договоров аренды производится в соответствии с положениями пункта 14.3, если иное не предусмотрено пунктом 14.3.

Признание (прекращение признания) и оценка краткосрочной аренды, аренды, в которой базовый актив имеет низкую стоимость, а также обязательства по уплате арендной платы по прочим договорам аренды, если в соответствии с пунктом 14.3 к обязательствам по уплате арендной платы по прочим договорам аренды применяются положения пункта 14.2, производится в соответствии с пунктом 14.2.

14.1.2. Определение срока аренды.

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

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

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

Срок аренды определенный в соответствии с настоящим подпунктом применяется, в том числе в целях расчета приведенной стоимости в соответствии с пунктом 14.3.

14.2 Критерии признания, прекращения признания, методика оценки краткосрочной аренды и аренды, в которой базовый актив имеет низкую стоимость.

Критерии признания (прекращения признания) и методика оценки справедливой стоимости, установленные настоящим пунктом, применяются также к обязательствам по уплате арендной платы по прочим договорам аренды, если в соответствии с пунктом 14.3 к обязательствам по уплате арендной платы по прочим договорам аренды применяются положения пункта 14.2.

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

Признания актива в форме права пользования и обязательства по аренде по договорам краткосрочной аренды, аренды, в которой базовый актив имеет низкую стоимость, не производится. В отношении указанных договоров признаются только обязательства по уплате арендной платы (арендные платежи).

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

- в каждую дату определения СЧА; и
- в дату возникновения обязательства по уплате постоянной части арендной платы согласно условиям договора аренды,

исходя из расчета:

$$\text{АП}_{\boldsymbol{i}} = \boldsymbol{P} * \frac{\boldsymbol{t_i} - \boldsymbol{t}_{\text{н}} + \boldsymbol{1}}{\boldsymbol{t}_{\text{к}} - \boldsymbol{t}_{\text{н}} + \boldsymbol{1}} - \text{АП}_{\boldsymbol{i-1}},$$

Где:

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

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

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

$t_{\text{к}}$ – дата окончания расчетного периода;

$t_{\text{н}}$ – дата начала расчетного периода;

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

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

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

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

$$\text{Задолженность за расчетный период} = \text{Оплата} - \text{АП},$$

Где:

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

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

В том случае если Задолженность за расчетный период принимает положительное значение, признается дебиторская задолженность по авансам по постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период. В том случае если Задолженность за расчетный период принимает отрицательное значение, признается кредиторская задолженность по уплате постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период (в абсолютном значении).

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по авансам по постоянной части аренды за соответствующий расчетный период или кредиторской задолженности по уплате

постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период оценивается в сумме остатка (в абсолютном значении) на текущую дату определения СЧА.

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

Дебиторская задолженность по авансам по постоянной части аренды за соответствующий расчетный период (кредиторская задолженность по уплате постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период) прекращает признаваться:

- в дату полного списания Задолженности за расчетный период (до нуля);
- в дату передачи прав и обязательств по договору аренды (прекращение признания задолженности осуществляется в соответствующей части);
- в дату ликвидации контрагента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента);
- в дату прекращения прав и обязательств по договору аренды по иным основаниям, предусмотренным законодательством или договором аренды.

14.3 Критерии признания, прекращения признания, методика оценки прочих договоров аренды.

14.3.1. Аренда земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив Фонда

Если характеристики соответствующего земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив Фонда, в частности, его границы, и (или) условия договоров, на основании которых осуществляется использование такого участка, не предполагают, что имущественные права на него могут генерировать самостоятельную экономическую выгоду или быть предметом сделки отдельно от расположенного на нем здания (строения, сооружения), а также если справедливая стоимость имущественных *прав на такой земельный участок* учтена оценщиком в составе справедливой стоимости этого недвижимого имущества - актива ПИФ, расположенного на таком земельном участке, то *актив в форме права пользования* таким земельным участком *и обязательство по аренде* такого земельного участка не признаются. В отношении такого договора аренды земельного участка признается обязательство по уплате арендной платы (применяются положения пункта 14.2).

В иных случаях к договорам аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество – актив ПИФ, применяются положения подпункта 14.3.2.

Управляющая компания Фонда в дату классификации договора аренды составляет мотивированное суждение о способности имущественных прав на соответствующий земельный участок (с учетом его характеристик, в частности, его границ, и (или) условий договоров, на основании которых осуществляется использование земельного участка) генерировать самостоятельную экономическую выгоду или быть предметом сделки отдельно от расположенного на нем объекта недвижимости (здания, помещения, строения, сооружения и т. д.).

14.3.1 Аренда иных базовых активов.

Актив в форме права пользования признается в дату классификации соответствующего договора аренды в качестве прочего договора аренды в соответствии с подпунктом 14.1.1.

Актив в форме права пользования прекращает признаваться в наиболее раннюю из дат:

- в дату возврата арендодателю объекта аренды;
- в случае реализации из состава имущества ПИФ недвижимости, находящейся на земельном участке, не принадлежащем владельцам инвестиционных паев ПИФ на праве общей долевой собственности – в дату государственной регистрации права собственности (права общей долевой собственности) на недвижимость за приобретателем;
- в дату передачи (перехода) прав и обязательств по договору аренды третьему лицу;
- в дату ликвидации контрагента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента);
- в дату прекращения договора аренды по иным основаниям предусмотренным законом или на основании договора.

Справедливая стоимость актива в форме права пользования определяется на основании отчета оценщика в сроки, соответствующие требованиям Федерального закона № 156-ФЗ от 29.11.2001 «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания и Правил определения СЧА. Заданием на оценку может быть предусмотрено в явном виде условие учета либо не учета в составе справедливой стоимости оценки обязательств по аренде (приведенной стоимости будущих арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является Управляющая компания Фонда).

Если из содержания отчета об оценке в явном виде следует, что справедливая стоимость *актива в форме права пользования* (прав аренды) определена оценщиком за вычетом обязательства по аренде (приведенной стоимости будущих арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является Управляющая компания Фонда) то обязательства по аренде по такому договору не признаются. Вместо обязательства по аренде признается обязательство по уплате арендной платы, к которому применяются положения пункта 14.2.

Если из содержания отчета об оценке *актива в форме права пользования* (прав аренды) в явном виде не следует, что справедливая стоимость *актива в форме права пользования* определена оценщиком за вычетом обязательства по аренде (приведенной стоимости будущих арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является Управляющая компания Фонда), то в дату признания актива в форме права пользования признается обязательство по аренде (при условии классификации договора аренды в соответствии с подпунктом 14.1.1 в качестве прочего договора аренды).

Обязательство по аренде прекращает признаваться:

- в дату погашения всех арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является Управляющая компания Фонда,
- при условии погашения арендных платежей в соответствующей части – в наиболее раннюю из дат:
  - в дату возврата арендодателю объекта аренды;
  - в случае реализации из состава имущества ПИФ недвижимости, находящейся на земельном участке, не принадлежащем владельцам инвестиционных паев ПИФ на праве общей долевой собственности – в дату государственной регистрации права собственности (права общей долевой собственности) на недвижимость за приобретателем;
  - в дату передачи (перехода) прав и обязательств по договору аренды третьему лицу,
- а также независимо от остатка задолженности по уплате арендных платежей:
  - в дату ликвидации контрагента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента);
  - в дату полного прекращения обязательств по договору аренды по иным основаниям.

Справедливая стоимость обязательства по аренде определяется по формуле:

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

Где:

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

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

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

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

r_n – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с последним абзацем подпункта 15.3.2;

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

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

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

В расчет справедливой стоимости обязательства по аренде включаются непогашенные арендные платежи за весь срок аренды, определенный в соответствии с подпунктом 14.1.2. В целях расчета справедливой стоимости обязательства по аренде датой погашения денежного потока считается дата, соответствующая дате окончания предельного срока, установленного договором аренды для оплаты соответствующего денежного потока.

К арендным платежам относятся:

а) арендные платежи по постоянной части арендной платы;

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

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

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

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

В том случае если условиями договора аренды предусмотрены переменные арендные платежи, которые зависят от индекса или ставки и фактическая величина которых неизвестна на дату определения СЧА, то в целях прогнозирования переменных арендных платежей применяется метод аппроксимации. Величина переменных арендных платежей определяется на основании прогнозных значений (аппроксимации), определенных как среднеарифметическое значение таких платежей за последние 12 (двенадцать) месяцев пропорционально количеству дней в расчетном периоде в соответствии с условиями договора. При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода арендный платеж определяется с учетом нерабочих дней после даты расчета.

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

В качестве ставок дисконтирования используются средневзвешенные процентные ставки в целом по Российской Федерации (по развернутой шкале), раскрываемые на официальном сайте на официальном сайте Банка России за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемое обязательство по аренде, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на дату оценки до погашения каждого соответствующего денежного потока по оцениваемому обязательству по аренде. Ставки корректируются на изменение ключевой ставки в соответствии с подходом, описанным в пункте 3.3. Правил.

15 ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЭКВИВАЛЕНТА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВА В ВАЛЮТЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА В СЛУЧАЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЕГО СТОИМОСТИ В ИНОЙ ВАЛЮТЕ

Справедливая стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от валюты определения СЧА, подлежит пересчету в валюту определения СЧА по биржевому курсу на дату расчета СЧА. Доступным рынком в целях определения биржевого курса является ПАО «Московская биржа».

В качестве биржевого курса применяется:

цена закрытия по сделкам спот (TOD) по соответствующей валюте, рассчитанная биржей на дату определения СЧА по состоянию на время окончания торгов в системном режиме при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE) <>0.

В том случае, если биржевой курс валюты не установлен по причине отсутствия допуска валюты к торгам или отсутствия торгов отдельным инструментом, в том числе в случае приостановки/прекращения торгов, для целей оценки применяется курс Центрального банка Российской Федерации (далее – Банка России).

Если на дату определения СЧА для иностранной валюты не установлены биржевые курсы закрытия TOD ПАО «Московская биржа», а также не установлен курс Банка России, для пересчета в валюту определения СЧА используется кросс курс, определяемый следующим образом:

Кросс курс = CUR/USD * USD/RUR,

где:

USD/RUR – биржевой курс доллара США/ курс Центрального Банка Российской Федерации, на дату расчета СЧА;

CUR/USD - курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США, полученный по данным информационного агентства Сибондс об обменных курсах широкого перечня иностранных валют к доллару США.

В случае отсутствия курса валюты к доллару США, используется курс валюты к евро:

Кросс курс = CUR/EUR * EUR/RUR

В случае отсутствия данных в отношении кросс-курсов для расчета используется курс, определенный экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании.

16 ПОРЯДОК РАСЧЁТА СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА ФОНДА И ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЁТНОЙ СТОИМОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПАЯ ФОНДА

Среднегодовая СЧА Фонда на любой день определяется, как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась – на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования Фонда), включая дату расчета среднегодовой СЧА, к числу рабочих дней в календарном году.

$$СГСЧА = \frac{\sum_{t=1} СЧА_t}{D},$$

где:

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

$СЧА_t$ - СЧА, рассчитанная в соответствии с настоящими Правилами, включая день расчета среднегодовой СЧА. Если на рабочий день t СЧА не определена, она принимается равной СЧА за предшествующий дню t рабочий день текущего календарного года, а если расчет СЧА в календарном году, включая день расчета среднегодовой СЧА, не производился – на последний рабочий день предыдущего года. Значение определяется с точностью до 2 (Двух) знаков после запятой.

Расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда определяется на каждую дату, на которую определяется СЧА Фонда, путем деления СЧА Фонда на количество инвестиционных паев по данным реестра владельцев инвестиционных паев Фонда на дату определения расчётной стоимости.

Перерасчёт среднегодовой СЧА Фонда и расчётной стоимости инвестиционного пая паевого инвестиционного Фонда осуществляется в случае перерасчёта СЧА.

17 ДЕНЕЖНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ /ПРАВА ТРЕБОВАНИЯ ОБ УСТУПКЕ БУДУЩЕГО ПРАВА

Критерии признания:

Признается в дату заключения Управляющей компанией договора/соглашения об уступке будущего права

Критерии прекращения признания:

- Дата переуступки денежных требований по договорам/соглашениям об уступке будущего права по договору;
- Дата ликвидации приобретателя согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации);
- Дата вступления в силу соответствующего решения суда или иного судебного акта, если иная дата или порядок ее определения не установлены в самом решении суда или судебном акте;

Дата прочего прекращения прав требования по договорам/соглашениям об уступке будущего права в соответствии с законодательством или условиями договора/соглашения

Справедливая стоимость денежных требований по договорам/соглашениям об уступке будущего права определяется на основании отчета оценщика в сроки, соответствующие требованиям законодательства.

Справедливая стоимость денежных требований по договорам/соглашениям об уступке будущего права определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 2).

Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в **Приложении 2.**

18. ПРАВА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (КОММЕРЧЕСКИЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ, СЕКРЕТЫ ПРОИЗВОДСТВА (НОУ-ХАУ)

Критерии признания:

Право на коммерческое обозначение признается:

- с момента начала фактического использования такого обозначения для индивидуализации предприятия (при создании коммерческого обозначения)
- с момента подписания акта приема-передачи коммерческого обозначения (в иных случаях).

Право на секрет производства (ноу-хау) признается путем подписания акта приема-передачи (если это предусмотрено) в рамках:

- передачи исключительного права в полном объеме третьему лицу по договору об отчуждении исключительного права;
- передачи третьему лицу права использования соответствующего секрета производства на основании лицензионного договора;
- передачи права по договору коммерческой концессии.

Критерии прекращения признания:

Право на коммерческое обозначение прекращает признаваться:

- если правообладатель не использует это обозначение непрерывно в течение 1 (одного) года;
- с момента подписания акта приема-передачи коммерческого обозначения.

Право на секрет производства (ноу-хау) прекращает признаваться по факту подписания акта приема-передачи (если это предусмотрено) в рамках:

- передачи исключительного права в полном объеме третьему лицу путем отчуждения;
- передачи третьему лицу права использования соответствующего секрета производства на основании лицензионного договора;
- передачи права по договору коммерческой концессии.

Справедливая стоимость определяется на основании отчета оценщика в сроки, соответствующие требованиям законодательства.

Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 2.

Даты и события определяются экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании.

19. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЁВ

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 ноября 2001 г. №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правил.

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, не может быть ранее даты передачи такого имущества в оплату

инвестиционных паев, за исключением случаев определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв Фонда, на основании отчёта оценщика.

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв Фонда, на основании отчёта оценщика, не может быть ранее 3 (Трёх) месяцев до даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паёв. Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв Фонда, определяется по состоянию на дату, установленную в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом на 23 ч. 59 мин.

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

20.1 Процесс сверки СЧА

Управляющая компания и Специализированный депозитарий на даты, предусмотренные девятым абзацем раздела 1 настоящих Правил, осуществляют обязательную сверку СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда. Для этого Управляющая компания формирует и передает в Специализированный депозитарий справку о стоимости чистых активов Фонда.

Специализированный депозитарий осуществляет сверку СЧА и расчётной стоимости одного инвестиционного пая Фонда, рассчитанных Управляющей компанией, с собственными расчётами данных показателей.

Правильность определения СЧА и расчётной стоимости одного инвестиционного пая Фонда подтверждается подписью уполномоченного лица Специализированного депозитария и заверяется печатью Специализированного депозитария на справке о стоимости чистых активов Фонда (в случае подписания бумажного документа).

В случае обнаружения существенных расхождений, выявленных в процессе сверки, Специализированный депозитарий направляет Управляющей компании информацию с результатами по сверке данных учёта имущества Фонда с указанием позиций, по которым были обнаружены данные расхождения.

20.2 Выявление расхождений в процессе сверки СЧА

При выявлении расхождений по составу активов при расчёте СЧА Фонда Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют сверку активов и обязательств, по которым выявлены расхождения, на предмет правильности их учёта в соответствии с критериями их признания (прекращения признания).

При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчёте СЧА Фонда Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют следующие действия:

- сверка информации, используемой для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе, её источников и порядка их выбора;
- сверка порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

После устранения выявленной причины расхождений в расчете СЧА Управляющая компания и Специализированный депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в абз.2-3 п.20.1 настоящих Правил.

20.3 Выявление ошибки в расчете СЧА и стоимости одного инвестиционного пая

В случае выявления ошибки/появления новой информации в расчёте СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Специализированный депозитарий и Управляющая компания не

позднее 5 (Пяти) рабочих дней с указанной даты оформляют Акт выявления ошибки в расчёте СЧА и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки.

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

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

В случае, когда в какую-либо из дат оба отклонения или одно из них составляет 0,1% и более корректной СЧА, Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют перерасчёт СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда за весь период, начиная с даты допущения ошибки.

В случае, если с момента допущения ошибки, приведшей к перерасчёту СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда, осуществлялись операции по выдаче или погашению инвестиционных паев, то Управляющая компания осуществляет расчёты с владельцами инвестиционных паев Фонда по возмещению ущерба в соответствии с требованиями действующего законодательства.

При необходимости Управляющая компания и Специализированный депозитарий вносят исправления в регистры учета.

Приложение №1

ТЕРМИНОЛОГИЯ

Аналогичная облигация - облигация, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемая бумага.

Доходность к погашению - эффективная ставка доходности, рассчитанная к погашению.

Критерии признания сделки, совершенной на добровольной основе - сделка признается совершенной на добровольной основе, если это биржевая сделка, заключенная в режиме безадресных торгов либо, если она соответствует следующим критериям:

- сделка была заключена на основном или при отсутствии основного на наиболее выгодном рынке;
- сделка не заключена с контрагентом, являющимся пайщиком Фонда или являющейся связанной стороной с Управляющей компанией;
- сделка не заключена с контрагентом, не находящимся в состоянии банкротства или конкурсного управления, или в состоянии близком к банкротству или конкурсному управлению (то есть контрагент вынужден провести данную операцию);
- сделка не была заключена, чтобы выполнить требования регулирующих органов или действующего законодательства в отношении одной из сторон по сделке.

Погашение - ближайшее досрочное (например, оферта) погашение (не частичное) облигации или погашение облигации в случае, если досрочное погашение не предусмотрено эмиссионными документами.

Сегментация облигаций в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода одновременно по рейтингу, сроку обращения и типу эмитента:

а. ***Группировка по рейтингу эмитента*** (если эмитент имеет рейтинг нескольких рейтинговых агентств, то для группировки используется максимальный рейтинг):

Группировка по рейтингу осуществляется в соответствии с **таблицей 1**:

АКРА	**Эксперт РА**	**НКР**	**НРА**	**Moody`s**	**S&P**	**Fitch**	**Рейтинговая группа**
				Международная шкала			
AAA(RU	ruAAA	AAA.ru	AAA|ru|	Baa3 и выше	BBB- и выше	BBB- и выше	Рейтинговая группа I
AA+(RU) AA(RU)	ruAA+ ruAA	AA+.ru AA.ru	AA+|ru| AA|ru|	Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
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+	Рейтинговая группа III
BBB-(RU) BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru BB+.ru	BBB-|ru| BB+|ru|	B2	B	B	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует							Рейтинговая группа IV

Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале. При пересмотре соответствия рейтингов вносятся изменения в Правила определения СЧА.

b. ***Группировка по дюрации (DURATION) облигации***:

Менее 1 года дюрация меньше или равна 365 дней;
От 1 до 3 лет дюрация больше 365 дней, но меньше или равна 1095 дней;
От 3 до 5 лет дюрация больше 1095 дней, но меньше или равна 1825 дней;
Более 5 лет дюрация больше 1825 дней.

c. ***Группировка по типу эмитента:***

- для облигации российских эмитентов, номинированные в рублях:
Государственные облигации;
Корпоративные облигации;
Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.
- для еврооблигации российских эмитентов:
Государственные еврооблигации;
Еврооблигации банков;
Еврооблигации нефинансовых организаций.

d. ***Группировка по валюте***.

Эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги от цены P определяется исходя из уравнения:

$$P + NKD = \sum_{i=1}^{N} \frac{CF_i}{(1 + YTM)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

YTM - искомая эффективная ставка доходности;

P - цена, от которой рассчитывается эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги;

NKD - накопленный купонный доход на дату оценки (прибавляется в том случае, если цена P не включает НКД);

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по долговой ценной бумаге;

CF_i - величина i-го платежа;

t_i - дата i-го платежа;

t_0 - дата оценки.

Формула расчета приведенной стоимости (PV):

$$PV = \sum_{i=1}^{N} \frac{CF_i}{(1 + r)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

r - ставка дисконтирования;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге);

CF_i - величина i-го платежа;

t_i – плановая дата i-го платежа;

t_0 - дата оценки.

Приложение №2

ПОРЯДОК КОРРЕКТИРОВКИ СТОИМОСТИ АКТИВОВ ДЛЯ УЧЕТА КРЕДИТНОГО РИСКА

Общие положения

Настоящий Порядок корректировки стоимости активов для учета кредитного риска (далее – Порядок) применяется для оценки как всех описанных видов активов, так и их части.

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

- Стандартные (без признаков обесценения);
- Обесцененные без наступления дефолта;
- Активы, находящиеся в дефолте.

Сфера применения:

Стандартные актива (без признаков обесценения), а именно:

- Денежные средства во вкладах (депозитах) – в случае, если денежные средства размещены во вклад (депозит) в валюте, в которой Банком России не раскрываются сведения о средневзвешенных процентных ставках по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте;
- Права требования из договоров займа и кредитных договоров (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд);
- дебиторская задолженность (в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков).

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

- Денежные средства на счетах и во вкладах;
- Долговые инструменты;
- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность (за исключением просрочки в рамках операционного цикла для операционной дебиторской задолженности).
- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего приложения).

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

Для целей настоящей методики применение или не применение событий по обесценению и/или дефолту для контрагентов - управляющих компаний как доверительных управляющих паевых инвестиционных фондов, а также для инвестиционных товариществ обосновывается мотивированным суждением Управляющей компании.

Термины и определения.

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 обязательств контрагентом, а также в результате изменения оценки кредитоспособности (кредитного риска) контрагента.

Безрисковая ставка на дату определения справедливой стоимости:

- В российских рублях:

- ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям (ставки КБД Московской биржи[2] на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа, рассчитанная до двух знаков после запятой. При этом если на конкретный день нет значения ставки КБД по необходимому сроку погашения, объявленной Московской биржи, КБД должна быть определена расчетным путем по методике Московской биржи с той же точностью, с которой её объявляет Московская биржа) – для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день.

Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой. Итоговое значение ставки в процентах определяется до 2 знаков после запятой.

- ставка RUONIA[3]– для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарный день. В случае, когда на последний рабочий день года ставка не рассчитывается, используется последнее известное значение ставки.

В случае невозможности определения актуальных значений КБД Московской биржи 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 аналогичными событиями, в качестве временной альтернативы безрисковой ставки для определения справедливой стоимости активов применяется ставка ROISfix на дату определения справедливой стоимости.

Выбор иной ставки в отношении актива Управляющая компания оформляет мотивированным суждением и предоставляет его в Специализированный депозитарий.

- В американских долларах:

- ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки ставки SOFR и ставок по американским государственным облигациям[4] для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день;

- ставка SOFR[5]- для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

В случае, когда на рабочий день ставка не рассчитывается, используется последнее известное значение ставки, но не более 3 (трех) рабочих дней. Применение последней известной ставки на ином периоде Управляющая компания оформляет мотивированным суждением и предоставляет его в Специализированный депозитарий.

- В евро

---

[2] https://www.moex.com/s2532

3 http://ruonia.ru/

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

[5] Источник: https://www.sofrrate.com/

- ставка €STR[6] - для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня;

- для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки €STR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA[7] на срок 3 месяца.

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

В случае, когда на рабочий день ставка не рассчитывается, используется последнее известное значение ставки, но не более 3 (трех) рабочих дней. Применение последней известной ставки на ином периоде Управляющая компания оформляет мотивированным суждением и предоставляет его в Специализированный депозитарий.

- В китайских юанях

  Для срока до погашения, не превышающего 1 календарный день – ставка O/N HIBOR (CNH)[14].

  Для срока до погашения свыше 1 календарного дня и до года (включительно), ставка, определяемая методом линейной интерполяции ставок HIBOR (CNH). Срочность узлов интерполяции для ставок HIBOR (CNH) определяется как отношение количества единиц измерения времени, указанного в соответствующем узле интерполяции, к округленному количеству (до целого) соответствующих единиц измерения времени в календарном году. Полученное значение безрисковой ставки (в том числе в результате применения метода линейной интерполяции) используется при расчете справедливой стоимости по формуле 2, исходя из базиса начисления процентов – 365(366) дней в году.

  Для срока до погашения свыше одного года – выбор исходной ставки для определения безрисковой ставки в китайских юанях осуществляется на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании. Помимо требований к содержанию экспертного (мотивированного) суждения Управляющий компании, установленных настоящими Правилами определения СЧА, экспертное (мотивированное) суждение о выборе безрисковой ставки в китайских юанях (при необходимости) должно содержать порядок определения срочности узлов интерполяции и базис начисления процентов. Если иное не указано в экспертном (мотивированном) суждении Управляющей компании о выборе безрисковой ставки в китайских юанях, для определения безрисквой ставки в китайских юанях на сроки отличные от срочности узлов интерполяции используется метод линейной интерполяции.

В случае невозможности определения актуальных значений HIBOR CNH, либо необходимости определения ставки на сроке большем максимального значения срока ставки HIBOR CNH, выбор иной ставки в отношении актива Управляющая компания оформляет мотивированным суждением, согласованным со специализированным депозитарием.

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

  В случае, когда на рабочий день ставка не рассчитывается, используется последнее известное значение ставки, но не более 3 (трех) рабочих дней. Применение последней известной ставки на ином периоде Управляющая компания оформляет мотивированным суждением и предоставляет его в Специализированный депозитарий.

  Формула линейной интерполяции

[6] https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
[7] https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html
14] https://www.tma.org.hk/en_market_info.aspx

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

где:

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

Dmin, Dmax - 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 Dm срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий) Dm, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

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

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

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженное с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. В целях применения настоящей методики для мониторинга признаков обесценения и событий дефолта, а также для определения уровня рейтинга с целью последующего определения величин PD 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»).

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

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

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, являющаяся просроченной на срок не более чем стандартный, не приводящий к дефолту для данного вида операций. Определение операционной дебиторской задолженности, классификация, виды и сроки установлены в разделе 8.1 и Приложении 5.

Особенности расчета справедливой стоимости для некоторых видов *обеспеченной задолженности.*

По обеспеченной поручительством или гарантией юридических лиц, обладающих лучшим кредитным качеством, опционным соглашением или страховкой задолженности произведение PD*LGD рассчитывается в отношении поручителя/гаранта/страхователя по методике, приведенной ниже, для юридических лиц.

Обеспечение страховкой

Если страховая компания обладает рейтингом не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации или входит в список страховых компаний, одобренных для страхования недвижимости любым банком из перечня, указанных в Разделе 9 настоящего Приложения, для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости задолженности, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.

1. СТАНДАРТНЫЕ АКТИВЫ (БЕЗ ПРИЗНАКОВ ОБЕСЦЕНЕНИЯ)

1.1. ***Для операционной задолженности*** видов, указанных в Приложении 5 к настоящим Правилам, в сроки квалификации такой задолженности, как операционной, стоимость определяется в соответствии с разделом 8 Правил.

1.2. Справедливая стоимость актива без признаков обесценения (за исключением задолженности, указанной в п. 1.3, оцениваемой через Cost of Risk, и депозитов) рассчитывается следующим образом:

$$PV = \sum_{n=1}^{N} \frac{P_n}{(1 + R(T(n)))^{T(n)/365}} (1 - LGD * PD(Tn))^{8}$$

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;

T(n) - количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока. В дату погашения денежного потока значение T(n)=0;

R(T(n)) – безрисковая ставка на сроке $T(n)$, определяемая в соответствии с порядком, установленным в разделе «Термины и определения»;

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

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

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

[8] В случае использования показателя Cost of Risk (COR) для оценки кредитного риска контрагента, произведение PD*LGD заменяется на показатель COR.

1.3. Для необеспеченной задолженности, объединенной в портфель однородной задолженности, а также для задолженности, обеспеченной залогом жилой недвижимости (в случае наличия обеспечения в размере (по данным отчета независимого оценщика) не менее, чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки) для оценки используются величина Cost of Risk (COR), рассчитанная по соответствующим кредитным портфелям аналогичной задолженности банков, указанных в Разделе 9. Величина COR не изменяется по мере приближения к сроку погашения задолженности. Для оценки используется формула, указанная в п. 1.2 настоящего Приложения, в которой каждое произведение (PD(T(n))* LGD) заменяется на COR. Показатель COR определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 6 настоящего Приложения.

В портфель однородной задолженности «потребительские кредиты» по физическим лицам объединяется вся необеспеченная задолженность.

2. ОЦЕНКА АКТИВОВ. ОБЕСЦЕНЕНИЕ БЕЗ ДЕФОЛТА.

2.1. При возникновении события, ведущего к обесценению, ***справедливая стоимость долговых инструментов*** (в случае отсутствия цен активного 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, в том числе по займам, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле, указанной в п. 1.2.

2.2. События, ведущие к обесценению:

2.2.1. <u>В отношении юридических лиц</u>

2.2.1.1. Ухудшение финансового положения контрагента, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов более чем на 20%.

2.2.1.2. Снижение кредитного рейтинга, – в случае наличия рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и снижение рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности эмитента, а также для задолженности в рублях снижение рейтинга в иностранной валюте, например, если они обусловлены ухудшением страновой оценки контрагента). Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.

Аналогично применяется ухудшение прогноза рейтинга либо отзыв рейтинга в случае наличия экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании.

2.2.1.3. Резкий рост доходности любого долгового инструмента эмитента (более чем на 25% за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ более чем на 10% и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов более чем на 25%).

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

2.2.1.5. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента (при отсутствии цены, рассчитанной наблюдаемыми

доступными источниками информации, указанными в Правилах определения СЧА, позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА).

2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства).[9]

2.2.1.7. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы[10], к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

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

2.2.2. <u>В отношении физических лиц</u>

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

2.2.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физлица обслуживать свои обязательства.[11]

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

2.2.3. <u>В отношении физических и юридических лиц</u>

2.2.3.1. Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной (технический дефолт) или больший, чем допустимое нарушение сроков исполнения обязательств по займам в соответствии с разделом 9 настоящих Правил. 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 компании с приложением копии подтверждающих документов.

2.2.3.2. Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанной с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе

---

[9] В том числе соответствии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве не рассматривается как признак банкротства.

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

[11] Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех или части платежей).

2.2.3.3. Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящем разделе, на основании мотивированного суждения Управляющей компании с указанием даты возникновения события обесценения и содержания такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании.

2.3. В случае, если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения, справедливая стоимость корректируется на дату, по состоянию на которую данная информация стала доступной.

2.4. В случае использования данных сторонних организаций (банков) о стоимости риска (COR) для портфелей задолженности используются критерии, аналогичные критериям банков для отнесения ко второй стадии.

2.5. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.

2.5.1. В случае возникновения обесценения по одному активу, остальные активы, относящиеся к контрагенту, так же считаются обесцененными[12]

2.5.2. Поручительства и гарантии контрагента с признаками обесценения принимаются в расчет с учетом обесценения.

2.6. Мониторинг признаков обесценения

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

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

2.6.3. Мониторинг по физическим лицам проводится не реже, чем раз в 6 (шесть) месяцев.

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

2.7. Выход из состояния обесценения.

2.7.1. <u>В отношении юридических лиц</u>

2.7.1.1. Для обесценения из-за превышения пороговых значений - в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение двух кварталов (анализируется отчетность каждых соседних кварталов). При отсутствии квартальной отчетности – в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение 1 (одного) года.

2.7.1.2. 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.

---

[12] 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.

Для обесценения из-за отзыва рейтинга:

- при наличии рейтингов нескольких рейтинговых агентств: в случае повышения любого действующего рейтинга эмитента/заемщика, либо сохранения рейтинга в течение срока не менее 12 месяцев, либо присвоения рейтинга другим рейтинговым агентством.

- при отсутствии рейтингов других рейтинговых агентств: по прошествии срока не менее 12 месяцев, либо присвоение рейтинга другим рейтинговым агентством.

2.7.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спредов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спрэдом к G-кривой[13]).

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

2.7.1.5. Для обесценения из-за исчезновения активного рынка из-за финансовых проблем эмитента (в отсутствие цены, рассчитанной наблюдаемыми доступными источниками информации, указанными в Правилах определения СЧА, позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА) – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

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

2.7.1.7. 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.

2.7.2. <u>В отношении физических лиц</u>

2.7.2.1. Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес.[14]

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

2.7.3. <u>В отношении юридических и физических лиц</u>

2.7.3.1. Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 месяцев обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной (или превышающих срок допустимого нарушения исполнения обязательств по займам, установленный в разделе 10 Правил). 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.

---

[13] Спрэд определяется как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный модифицированной дюрации облигации.

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

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

2.7.3.3. В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением Управляющей компании.

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

О реализации указанных событий Управляющая компания информирует Специализированный депозитарий.

2.8. Расчет справедливой стоимости актива

2.8.1. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков по формуле, указанной в п.1.2. с учетом Особенностей расчета справедливой стоимости для некоторых видов обеспеченной задолженности, изложенных в разделе «Общие положения» настоящего Приложения. При этом вероятности дефолта PD(Tn) и сроки Tn определяются с учетом положений, установленных в разделе 4.

2.8.2. При отсутствии информации для иной оценки в качестве срока для погашения просроченной части используется срок 1 день. Иной срок может быть установлен экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании.

3. ОЦЕНКА АКТИВОВ, НАХОДЯЩИХСЯ В СОСТОЯНИИ ДЕФОЛТА.

3.1. Предельные сроки просрочки для признания дефолта по различным видам задолженностей контрагентов перед ПИФ

Дебиторская задолженность/обязательства контрагентов	Срок
Обязательства по облигациям российских/иностранных эмитентов[15]	7 рабочих дней для российских эмитентов/10 рабочих дней для иностранных эмитентов
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских / иностранных эмитентов[16]	25 рабочих дней

[15] 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.

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

Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 календарных дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических (в т. ч ИП) и юридических лиц перед ПИФ	90 календарных дней

3.2. В отношении юридических лиц дефолтом и приравненными к нему событиями являются следующие события:

3.2.1. Нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента на срок в соответствии с определением дефолта, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема.

Неисполнение 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 расчётно-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 перекрёстный дефолт по его иным обязательствам, не возникают. Особенности оценки активов в этом случае указаны в п.3.5.3.3.

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

3.2.3. Официальное опубликование решения о признании контрагента банкротом;

3.2.4. 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.

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

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

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

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

3.3.1. Нарушения контрагентом – физическим лицом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства контрагента, на срок более, чем указано в п. 3.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема;

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании физического 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 (физическому или юридическому лицу)

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

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

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

3.4.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых[17] компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

3.5. Оценка актива

3.5.1. Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется по формуле, указанной в п. 1.2. с учетом положений п. 1.3. и **Особенностей расчета справедливой стоимости для некоторых видов *обеспеченной задолженности*.** При этом PD(T(n)) принимаются равными 1. При отсутствии информации для иной оценки в качестве срока для погашения T(n) в формуле в п.1.2 используется срок 1 день. Иной срок может быть установлен на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании. Задолженность физических лиц, оцениваемая до наступления событий дефолта с использованием Cost Of Risk, с даты (включая) наступления дефолта или приравненных к нему событий оценивается в общем порядке, с использованием PD и LGD. При этом, значение PD для такой задолженности принимается равным 1.

3.5.2. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, оценка Recovery Rate определяется как отношение полной цены (цены закрытия или расчетной цены информационных агентств и накопленного купонного дохода) к номиналу долгового обязательства, LGD в этом случае будет равен (1 – Recovery Rate). В случае наличия у контрагента более одной позиции долга (облигации), порядок определения Recovery Rate на основе цен таких облигаций устанавливается экспертным мотивированным суждением Управляющей компании Фонда. Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, за исключением случаев наличия котировок самого оцениваемого обязательства.

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

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

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

3.5.3.2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, объявленных, но неполученных дивидендов, всем прочим требованиям к контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки активного рынка (1 уровня оценки) либо имеется отчет оценщика, составленный не ранее 6 месяцев до даты оценки СЧА , по состоянию на дату начала процедуры банкротства или позднее. При использовании отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 недель получить новый отчет оценщика либо принять стоимость задолженности равной нулю.

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

3.5.3.3.1. LGD по обязательствам по ценным бумагам контрагентов определяется в соответствии с требованиями подпунктов ниже, за исключением случаев наличия котировки долгового обязательства контрагента или котировок иного публичного долга (ценных бумаг) данного контрагента с аналогичными условиями по месту хранения ценных бумаг и возможностями погашения обязательств по выплате купонов и дивидендов в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ – в этом случае LGD может определяться в соответствии с п.3.5.2 или п.5.10 настоящего приложения.

3.5.3.3.2. Обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД или в ПАО «СПБ Банк» (ИНН: 7831000034, ОГРН: 1037700041323), и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда признаются находящимися в состоянии дефолта, LGD по этим обязательствам принимается равным 100%.

3.5.3.3.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД или в ПАО «СПБ Банк» (ИНН: 7831000034, ОГРН: 1037700041323), и выплата по которым может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ, при этом с даты наступления дефолта согласно ПСЧА ПИФ LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства будут погашены в определенный срок, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, срок наступления дефолта может

быть изменен (увеличен или уменьшен в соответствии с полученной информацией), на основании мотивированного суждения управляющей компании.

3.5.3.3.4. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД или ПАО «СПБ Банк» (ИНН: 7831000034, ОГРН: 1037700041323), оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п. 3.2.1, такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется мотивированным суждением управляющей компании).

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

Задолженность перестает считаться находящейся в дефолте в следующих случаях:

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

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

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

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

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

О реализации указанных событий Управляющая компания информирует Специализированный депозитарий. Такая задолженность переводится в группу активов «Обесцененные без наступления дефолта».

4. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ PD ПО ЗАДОЛЖЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ.

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.

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

4.1.1. В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD, определенное российским рейтинговым агентством АО «Эксперт РА» (далее – Агентство) (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям

национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования») в составе публичного актуального отчета18 об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом АО «Эксперт РА» в соответствии с п. 4.5. Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD для срока 1 год.

4.1.2. **В случае наличия у иностранного контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств** - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) международного рейтингового агентства Moody's, публикуемых на сайте агентства в составе ежегодного отчета19 с применением соответствия уровней рейтингов по таблице 1 Приложения 1. Для целей определения вероятности дефолта используется среднегодовая вероятность дефолта из отчета международного рейтингового агентства. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными международными рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг и по нему определяется величина PD для срока 1 год.

4.1.3. **В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций** - вероятность дефолта (PD) определяется по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента, описанный в Разделе 10.

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

4.1.1.1. Для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд руб. в год, а при отсутствии информации о выручке – в соответствии пункту 4.1.4.3) применяется средняя вероятность дефолта на горизонте 1 год 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. Используется значение PD на горизонте 1 год.

4.1.1.2. Для МСБ (малый и средний бизнес, субъекты малого и среднего предпринимательства) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в разделе 11. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства[20]. 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).

PD на один год берется из таблицы в Разделе 11,
PD для сроков менее одного года рассчитывается в соответствии с п.4.2 и п.4.3 (для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте) настоящего раздела.

---

[18] https://www.raexpert.ru/about/disclosure/

[19] Для целей определения вероятности дефолта используется среднегодовая вероятность дефолта из отчета международного рейтингового агентства. Применяется таблица_”Exhibit 42. Average Cumulative issuer-waited global default rates by alphanumeric rating. 1998-2023” в составе отчета агентства Moody’s “Annual default study: Corporate default rate to moderate in 2024 but remain near its long-term average” (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования)

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

4.1.1.3. В случае невозможности идентифицировать принадлежность определенного типа контрагента к крупному бизнесу и МСБ (например, если он является государственным или муниципальным предприятием или учреждением (в том числе унитарным), администрацией территориального образования, департаментом финансов территориального образования, федеральным казенным предприятием, государственным бюджетным учреждением, унитарным предприятием, государственной компанией или государственной корпорацией или международной компанией, не имеющий международного рейтинга), то такой контрагент относится к категории крупных заемщиков.

4.1.1.4. В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность иного контрагента, такой контрагент относится к категории МСБ.

4.2. Расчет вероятности дефолта на разные сроки.

4.2.1. В случае, если срок до погашения денежного потока по активу меньше одного года:

4.2.1.1. Если:

- годовая вероятность дефолта 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;
- у контрагента нет просроченной задолженности, выводящей из состояния операционной задолженности (займ просрочен на допустимый срок, установленный разделом 9 настоящих Правил);

используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения в соответствии с п. 4.2.3.

4.2.1.2. Если вероятность дефолта превышает величину, указанную в п. 4.2.1.1. данного раздела, используется годовая вероятность дефолта, которая не корректируется на срок до погашения до факта первого погашения по данной задолженности.

4.2.2. Если срок погашения денежного потока больше одного года

Используется вероятность дефолта на срок до погашения задолженности по формуле расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности:

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

где:

PD– вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год;

Tn – количество календарных дней до погашения денежного потока.;

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

4.2.3. Вероятность дефолта (PD) на срок менее 1 года оценивается

способом линейной интерполяции:

$PD_D = D/T * PD,$

где:

PD – вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;

D – количество календарных дней до погашения/оферты;

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

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

4.3. Расчет вероятности дефолта *для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте.*

4.3.1. Для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте (за исключением задолженности, стоимость которой рассчитывалась ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков), ***с фактической просрочкой*** (за исключением срока просрочки для признания операционной задолженности в соответствии с Приложением 5) вероятность дефолта рассчитывается путем линейной интерполяции между вероятностью дефолта для такой задолженности с момента признания задолженности не операционной и 1 (единицей).

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

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 – вероятность дефолта для непросроченной задолженности, которая использовалась для актива на момент перед возникновением просрочки.

Если у актива не было (не применялось) соответствующей вероятности дефолта, то она рассчитывается на день перед нарушением срока исполнения обязательств.

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

4.3.2. Для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте, стоимость которой рассчитывалась ранее с помощью данных ***по Cost of Risk по портфелям банков, с фактической просрочкой*** (за исключением срока просрочки для признания операционной задолженности в соответствии с Приложением 5) для определения вероятности дефолта используются данные по соответствующей категории задолженности банков.

4.3.3. Для ***обесцененной непросроченной задолженности*** вероятность дефолта рассчитывается следующими способами в зависимости от вида задолженности:

4.3.3.1. При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем самостоятельного понижения рейтинга на одну ступень.

4.3.3.2. При использовании для расчета данных по Moody’s Speculative grade через использование для обесцененной задолженности вероятности дефолта для рейтинга Ca-C от международного рейтингового агентства Moody’s на основании отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года.

4.3.3.3. При оценке по данным сторонних организаций (например, банков) обесцененная, но не просроченная задолженность оценивается с помощью данных по

следующему по качеству после стандартного портфеля (стадия 2) сторонних организаций.

4.3.3.4. При оценке для МСБ и иных активов, для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 (единицей) и вероятностью дефолта для необесцененного актива/задолженности. Вероятность дефолта приводится к сроку задолженности в соответствии с данным разделом.

4.3.3.5. Вероятность дефолта для обесцененной непросроченной задолженности рассчитывается с учетом срока до погашения в соответствии с п. 4.2 настоящего Приложения.

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

4.4. Случай обесценения нескольких задолженностей одновременно.

4.4.1. 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 в п. 4.3.1. в качестве начальной PD используется вероятность дефолта, которая была установлена на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.

4.4.2. Если после нарушения срока исполнения обязательств возникли иные признаки обесценения (не просрочки), то проводится перерасчет вероятностей дефолта для каждой просроченной задолженности по Формуле, указанной в п. 4.3.1., а в качестве начальной PD используется вероятность дефолта, которая была бы использована при обесценении непросроченной задолженности на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.

4.4.3. Полученная в соответствии с пп. 4.4.1 и 4.4.2 вероятность дефолта для непросроченных задолженностей (частей задолженности) контрагента со сроком

- более 1 года – увеличивается в соответствии с п. 4.2.2.
- менее 1 года – не изменяется независимо от срока.

4.4.4. Для расчета вероятности дефолта по задолженностям контрагента, по обязательствам которого нет просрочки, используется п. 4.2.1.2.

4.5. Соответствие шкал рейтинговых агентств и порядок отбора рейтингов для использования.

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),	ruBBB-,	BBB-.ru,	BBB-|ru|,	B2	B	B

BB+(RU)	ruBB+	BB+.ru	BB+|ru|			
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

4.5.1. Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале. Соответствие рейтингов пересматривается в случае изменения рейтинговых шкал рейтинговых агентств.

4.6. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств

4.6.1. При определении кредитного рейтинга иностранного контрагента используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России. При определении кредитных рейтингов российских контрагентов используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств. Рейтинг определяется в указанном ниже порядке:

- При определении кредитного рейтинга эмитента/дебитора в случае наличия нескольких кредитных рейтингов рейтинговых агентств используется наиболее актуальный кредитный рейтинг.
- Если кредитные рейтинги имеют одинаковую актуальность, то используется наименьший рейтинг из присвоенных рейтинговыми агентствами.
- Выбранный рейтинг сопоставляется со шкалой рейтингового агентства Moody's в соответствии с Таблицей 1 “Соответствие шкал рейтингов” в п.4.5., после чего выбирается значение PD из отчета международного рейтингового агентства Moody's, таблица - ”Exhibit 42. Average Cumulative issuer-waited global default rates by alphanumeric rating. 1998-2023” в составе отчета агентства Moody’s “Annual default study: Corporate default rate to moderate in 2024 but remain near its long-term average” (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования).

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

4.7. ***Для активов контрагента, находящегося в состоянии дефолта***, PD устанавливается равной 1 (единице).

5. РАСЧЕТ LGD ДЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ (ПРИ НАСТУПЛЕНИИ ДЕФОЛТА) И ДЛЯ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ (потери при дефолте)

5.1. LGD для юридических лиц при использовании рейтингов российских и международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и данных от международных рейтинговых агентств и использовании Moody's speculative grade[21] определяется из отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year before default» с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate.

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

5.3. LGD с учетом обеспечения определяется как отношение

- максимума между 0 и разностью суммы задолженности (фактическая величина) и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.

5.4. В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения, дисконт определяется в следующем порядке:

5.4.1. Для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО с центральным контрагентом на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО[22].

5.4.2. Для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:

5.4.2.1. входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 месяцев оборотом. Перечень акций управляющая компания направляет в Специализированный депозитарий.

5.4.2.2. не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ.

5.4.3. Для прочих акций – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ с учетом ликвидности обеспечения.

Для прочих облигаций (не имеющих рейтинга) - путем сопоставления доходности к погашению оцениваемой облигации с доходностью индексов корпоративных облигаций, указанных в разделе 10 настоящего Приложения. Индекс облигаций с наиболее близкой доходностью к доходности рассматриваемой облигации используется для определения уровня рейтинга данной облигации. В случае наличия нескольких уровней рейтингов для одного индекса облигаций, используется наименьший. Для определенного указанным выше способом уровня рейтинга используется максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. Порядок использования рейтингов разных агентств, конкретные облигации в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий.

5.4.4. Для облигаций с рейтингами российских рейтинговых агентств – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким

---

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

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

же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. Порядок использования рейтингов разных агентств, количество облигаций в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий.

5.5. При наличии поручительства (гарантий, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива) применяется следующий порядок (при этом поручительства физических лиц не принимаются в расчет):

5.5.1. Вместо оценки обеспеченной части применяется оценка обязательств на соответствующую сумму поручителя (гаранта/контрагента по опционному соглашению).

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

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

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

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

5.7. Для залога жилой недвижимости ликвидационная стоимость обеспечения определяется исходя из текущей справедливой стоимости обеспечения, определенной на основании отчета оценщика, скорректированной не менее чем на 15% в сторону уменьшения для учета дисконта в связи со сроками реализации залога.

5.8. Для залога нежилой, коммерческой жилой[23] недвижимости и иного имущества ликвидационная стоимость обеспечения определяется исходя из стоимости залога, определенной согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения возмещения в результате обращения взыскания и продажи предмета залога в случае дефолта.

5.9. В случае дебиторской задолженности по аренде при использовании обеспечительного или гарантийного депозита данный депозит учитывается как ликвидационная стоимость обеспечения. Аналогичный подход может быть применен в отношении иных прав требования по мотивированному суждению управляющей компании.

5.10. В случае дефолта по публичному долгу контрагента либо компании из группы контрагента (если дефолт для контрагента возник из-за дефолта этой компании его группы, а сама задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD применяются (при наличии) котировки (цены закрытия активного рынка или расчетные цены информационных агентств и накопленного купонного дохода) публичного долга. Отношение котировки (полной цены) к номиналу долгового обязательства может быть использовано как оценка Recovery Rate). LGD в этом случае будет равен разнице 1 – Recovery Rate.

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

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

6. РАСЧЕТ COR.

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

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

6.2. 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).

6.3. Выбор отдельных банков (списка банков) для расчета обесценения не изменяется в течении 1 (одного) года за исключением случаев изменений в качестве задолженности, а также прекращении публикации данных о задолженности выбранным банком (банками). При изменении списка банков вносятся изменения в Правила СЧА.

6.4. Показатель COR (Cost of Risk) определяется как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков по соответствующим портфелям.

6.5. Оценка до возникновения фактической просрочки обязательств (стадия 1)

6.5.1. ***В отношении необеспеченных или частично обеспеченных обязательств*** величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости кредитов по всем портфелям потребительских кредитов и кредитов наличными на основании данных в годовой консолидированной финансовой отчетности МСФО следующих банков:

- ***ПАО «МТС-Банк»***[24]

Данные отчетности ПАО «МТС-Банк» представлены в разрезе всех ссуд, предоставленных физическим лицам, с разделением по стадиям. Согласно пояснениям к отчетности банка, к стадии 1 относятся только непросроченные кредиты.

ПАО «МТС-Банк»				
Категория	**Валовая стоимость, тыс. руб.**	**Резерв, тыс. руб.**	**% Резерва**	**Портфель**
стадия 1	311 439 353,00	7 894 186,00	2,53	ссуды, предоставленные физическим лицам

В качестве COR для непросроченной (или необесцененной) и необеспеченной задолженности применяется средняя ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования ПАО «МТС-Банк»:

Расчет средней ставки	
Категория	**COR, %**
Непросроченные	**2,53%**

6.5.2. ***В отношении обязательств, обеспеченных залогом жилой недвижимости*** не менее чем на 80% от размера обязательств контрагента, величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости

[24] https://www.mtsbank.ru/investors-and-shareholders/ Данные отчетности за 2024 год ПАО «МТС-банк» представлены в разрезе непросроченной задолженности, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

непросроченных кредитов по портфелю «ипотечное жилищное кредитование физических лиц» по отчетности МСФО АО «Банк ДОМ.РФ»[25]:

АО «Банк ДОМ.РФ»				
Категория	**Валовая стоимость, млн. руб.**	**Резерв, млн. руб.**	**% Резерва**	**Портфель**
Непросроченные	366 880,00	1 813,00	0,49	Ипотечное жилищное кредитование физических лиц

В качестве COR для непросроченной (или необесцененнной) и обеспеченной задолженности применяется ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования банком АО «Банк ДОМ.РФ»:

Категория	**COR, %**
Непросроченные	**0,49%**

6.6. Оценка при возникновении фактической просрочки обязательств (стадия 2)

Положения настоящего пункта не применяются к контрагентам, допустившим просрочку в рамках операционного цикла, установленного для операционной дебиторской задолженности, при отсутствии иных признаков обесценения. В случае если задолженность выходит за рамки просрочки, установленной для нормального операционного цикла, оценка производится исходя из фактического количества дней просрочки обязательств.

- В отношении необеспеченных или частично обеспеченных обязательств величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки, к валовой стоимости кредитов созданных под кредитные убытки к валовой стоимости портфеля кредитов, относящихся ко 2-й стадии, ПАО «МТС-Банк»[26]

Данные отчетности ПАО «МТС-Банк» представлены в разрезе всех ссуд, предоставленных физическим лицам, с разделением по стадиям. Согласно пояснениям к отчетности банка, к стадии 2 относятся кредиты с задержкой платежа на срок от 1 до 90 дней.

ПАО «МТС-Банк»				
Категория	**Валовая стоимость, тыс. руб.**	**Резерв, тыс. руб.**	**% Резерва**	**Портфель**
стадия 2	31 047 872,00	8 755 810,00	28,20	ссуды, предоставленные физическим лицам

В качестве COR для просроченной (или обесцененной) и необеспеченной задолженности физических лиц и ИП применяется средняя ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования ПАО «МТС-Банк»:

расчет средней ставки	
Категория	**COR, %**
просрочка 1-90 дней	**28,20%**

[25] https://domrfbank.ru/about/information/msfo. Данные отчетности за 2024 год АО «Банк ДОМ.РФ» представлены в разрезе непросроченной задолженности, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

[26] https://www.mtsbank.ru/investors-and-shareholders/. Данные отчетности за 2024 год представлены в разрезе Стадии 2 отчетности, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы.

В отношении обязательств физических лиц и ИП обеспеченных залогом жилой недвижимости не менее чем на 80% от размера обязательств контрагента, величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости портфеля кредитов с просрочкой платежа на срок от 1 до 90 дней по строке «Ипотечное жилищное кредитование физических лиц» отчетности МСФО АО «Банк ДОМ.РФ»[27]

Категория	Валовая стоимость, млн. руб.	Резерв, млн. руб.	% Резерва	Портфель
просроченные на срок от 1 до 30 дней	2 672,00	437,00	16,35	Ипотечное жилищное кредитование физических лиц
просроченные на срок от 31 до 90 дней	940,00	307,00	32,66	

Данные по сроку просрочки объединены в одну категорию качества

АО «Банк ДОМ.РФ»				
Категория	**Валовая стоимость, млн. руб.**	**Резерв, млн. руб.**	**% Резерва**	**Портфель**
просроченные на срок от 1 до 90 дней	3 612,00	744,00	20,60	Ипотечное жилищное кредитование физических лиц

В качестве COR для просроченной (или обесцененной) и обеспеченной задолженности физических лиц и ИП применяется ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования банком АО «Банк ДОМ.РФ»:

Категория	COR, %
просрочка 1-90 дней	**20,60%**

Если права требования к физическому лицу обеспечены полностью на 100% и более обеспечительным или гарантийным депозитом, то кредитный риск физического лица не учитывается, а именно показатель CoR в формуле, указанной в п. 1.2 для такого требования не применяется с учетом положений п. 5.3 и п. 5.9.

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

7.1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных в разделе 2 Правил, а также для просроченной дебиторской задолженности.

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

[27] https://domrfbank.ru/about/information/msfo/. Данные отчетности за 2024 год представлены в разрезе указанных сроков просрочки, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы.

8. СПИСОК ИСТОЧНИКОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ДЛЯ ОЦЕНКИ КРЕДИТНОГО РИСКА.

8.1. В отношении юридических лиц

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

8.2. В отношении физических лиц

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

9. СПИСКИ БАНКОВ

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

- АО «ТБанк»
- АО «Банк Русский Стандарт»
- ПАО «Совкомбанк»
- КБ «ЛОКО-Банк» (АО)
- АО «ОТП Банк»
- КБ «Ренессанс Кредит» (ООО)
- ПАО «МТС-Банк»
- АО «Кредит Европа Банк (Россия)»

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

- ПАО Сбербанк
- Банк ВТБ (ПАО)
- АО «Райффайзенбанк»
- Банк ГПБ (АО)
- АО «Банк ДОМ.РФ»

10. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СООТВЕТСТВИЯ УРОВНЮ РЕЙТИНГА ЧЕРЕЗ КРЕДИТНЫЙ СПРЕД ОБЛИГАЦИЙ

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

10.1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спрэд с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спрэда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.

10.2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний[28] кредитный спрэд облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и безрисковой ставкой G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

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

Тикер - **RUCBTR3A3YNS;**

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

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

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

Тикер - **RUCBTRA2A3Y;**

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

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

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

Тикер - **RUCBTR2B3B;**

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

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

[28] Способ усреднения кредитных спрэдов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение.

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

Национальная шкала для Российской Федерации	**Рейтинговая группа**
АО "Эксперт РА"	
ruAAA	**RUCBTR3A3YNS**
ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA-	**RUCBTRA2A3Y**
ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBB+	**RUCBTR2B3B**

Для последующего определения вероятности дефолта выбирается минимальный рейтинг из группы рейтингов, полученной в соответствии данным пунктом. Вероятность дефолта и уровень потерь определяется в соответствии с п. 4.1.1. и п. 5.1 соответственно.

К вероятностям дефолта переход осуществляется в соответствии с Таблицей, указанной в п. 4.5.

11. ВЕРОЯТНОСТИ ДЕФОЛТА ДЛЯ ОРГАНИЗАЦИЙ МСБ

11.1. 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.

11.1.1. 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

11.1.2. <u>Средний риск</u>

- 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

11.1.3. 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

11.2. 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 №3

Порядок расчета денежных потоков облигации с неопределенным купоном и/или номиналом в будущем в случае отсутствия цены 1 уровня или цен иных источников данных, а также неизвестных потоков по иным инструментам

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного (процентного) дохода в течение ожидаемого срока обращения или ожидаемого срока исполнения обязательств по договору (сделке).

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

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

Под ожидаемым сроком исполнения обязательств по договору (сделке) понимается срок исполнения обязательств, установленный условиями соответствующего договора (сделки). Если договор (сделка) не содержит конкретной даты исполнения обязательств, такая дата определяется на основании экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании, которое должно содержать обоснованный вывод о сроке исполнения обязательств, основанный в том числе на собственной практике работы с аналогичными контрагентами и (или) общей рыночной практике погашения аналогичных инструментов и иных данных.

Под датой денежного потока понимаются:

- плановые даты окончания купонных периодов и периодов для частичного погашения основного долга в соответствии с условиями выпуска;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения в соответствии с условиями выпуска;
- дата окончания максимально допустимого срока исполнения обязательств по уплате процентов и (или) основной суммы займа / основного обязательства по договору(сделке), определенного в соответствии с условиями договора (сделки).

Денежные потоки, включая купонный доход (процентный), рассчитываются в соответствии с условиями выпуска /договора (сделки).

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации[29]:

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

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату его публикации;
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей
- основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новые величины основного долга считаются установленными в дату их публикации[30].

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости договоров займа или кредиторской задолженности пересмотр будущих денежных потоков осуществляется по состоянию на каждую дату определения справедливой стоимости соответствующего финансового инструмента.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения.

По облигациям с переменным купоном и/или номиналом, а также иным инструментам, для оценки будущих денежных потоков, величина которых не определена на момент оценки, используются различные подходы для двух случаев:

- По выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества;
- По выпуску/эмитенту происходило резке изменения кредитного качества.

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

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

где:

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

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

НОМИНАЛ ИН_0 - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

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

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

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

где:

$\text{НОМИНАЛ ИН}'_n$ - величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты

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

размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

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

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

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

$$СУММА\ АМОРТ_n = \max(ОКРУГЛ(НОМИНАЛ \times ДОЛЯ\ АМОРТ_n, 2);\ ОКРУГЛ(НОМИНАЛ\ ИН_n \times ДОЛЯ\ АМОРТ_n, 2))$$

где:

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

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

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

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

Определение вмененной инфляции:

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

$$INF_{\leq 2028} = КБД_{52002} - YTM_{52002},$$

где:

$INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (с) с точностью до 2

знаков после запятой – результат расчета по формуле (c) соответствует значению в процентах;

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

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

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

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

$$INF_{\leq 2030} = КБД_{52003} - YTM_{52003},$$

где:

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

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

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

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

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

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

$$INF_{\leq 2032} = КБД_{52004} - YTM_{52004},$$

где:

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

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

$КБД_{52004}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52004RMFS;

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

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2032 года до 2033 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле, исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52004RMFS и 52005RMFS:

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

$$INF_{\leq 2033} = КБД_{52005} - YTM_{52005},$$

где:

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

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

$КБД_{52005}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52005RMFS;

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

Для всех периодов, начинающихся с 2033 года при отсутствии соответствующих выпусков ОФЗ, в качестве прогноза инфляции используется порядок, описанный в п. 1.1.2-1.1.4.

1. ***По выпуску/эмитенту/контрагенту не происходило резкого изменения кредитного качества.***

1.1. Методы прогноза ИПЦ, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

1.1.1. Для всех периодов, дата начала которых не превышает соответствующие даты погашения выпусков Государственных ценных бумаг РФ, номинал которых зависит от значения инфляции (например, 2028 год - год погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции, соответствующей временному горизонту платежа.

Для периодов, дата начала которых не превышает дату погашения ближайшего по дате выпуска ОФЗ – значение «вмененной» инфляции для соответствующего ближайшего по дате погашения

выпуска ОФЗ, рассчитанное как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска.

Для периодов, находящихся в промежутке между датами погашения двух соседних по датам выпусков ОФЗ - значение, рассчитанное исходя из значений «вмененной» инфляции соответствующих соседних выпусков.

Порядок расчета **вмененной инфляции** описан выше.

Для всех остальных периодов прогноз строится в соответствии с порядком, описанным в п. 1.1.2. – 1.1.4.

1.1.2. При наличии прогноза МЭР по базовому показателю, используемому для определения величины купона (например, ИПЦ), величины купонов на сроки, имеющиеся в прогнозе МЭР, рассчитываются на основании данных прогноза МЭР. Если прогноз МЭР имеется не на весь период, то оставшиеся купоны определяются по методам, указанным ниже.

1.1.3. При наличии хотя бы одного выпуска аналогичных облигаций (срок, объем выпуска) того же эмитента, по которым на дату оценки есть цена активного рынка, ставка купонов принимается равной ставке купонов, определенных из аналогичных облигаций. В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределённый оставшийся до погашения период (как для оцениваемой бумаги, так и для аналогов). В случае наличия более одного выпуска аналогичных облигаций того же эмитента (одинаковый срок и объем), по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов ставка купона принимается равной средней ставке купонов, определенных из таких выпусков. Аналоги выбираются на усмотрение УК (экспертное суждение), при этом УК информирует Специализированный депозитарий о выбранных аналогичных облигациях на дату оценки не позднее следующего рабочего дня.

1.1.4. При отсутствии цены активного рынка для аналогичных облигаций того же эмитента используется подход сохранения кредитного спрэда. На усмотрение УК для поиска неизвестного купона УК может определить аналогичные облигации другого эмитента, при этом УК информирует Специализированный депозитарий об аналогичных облигациях на дату оценки не позднее следующего рабочего дня.

1.1.4.1. Если цена активного рынка по данной облигации могла быть определена не более чем 1 (один) месяц назад, то на каждый день с определяемой ценой рассчитывается разница ставок между доходностью к погашению по данной облигации и ставкой в G-кривой по ОФЗ на срок, равный дюрации облигации. Спрэд определяется как среднее значение между этими разницами. Для расчета величины неизвестных купонов ставка купонов принимается равной ставке, дающей доходность, равную (r+Spread) на дату оценки, где:

r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),

Spread – средний спрэд.

1.1.4.2. Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спрэда принимается усредненный кредитный спрэд за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спрэд рассчитывается аналогично п. 1.1.4.1.

1.1.4.3. Если эмитент не имеет других облигаций, имеющих цену активного рынка в течение предыдущего месяца, то для оценки неизвестных купонов применяется подход «эшелонов» кредитного риска по рейтингу эмитента. Для расчета величины неизвестных купонов применяется формула приведенной стоимости, в которой цена (PV) принимается равной ближайшей цене, определенной по цене активного рынка на интервале не более, чем 1 (один) месяц с даты оценки. Если такой цены нет, то в качестве цены применяется справедливая стоимость на предшествующую дату. В качестве ставки дисконтирования используется доходность по соответствующему индексу облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация:

В зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в соответствии с Таблицей 1 Приложения 1. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг по национальной рейтинговой шкале = ruAAA), Тикер - **RUCBCP3A3YNS**;

Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruA- ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ ruAA+), Тикер - **RUCBCPA2A3Y**;

Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (>0.5 года, ruBB+ ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ ruBBB+), Тикер - **RUCBCP2B3B;**

Рейтинговая группа IV - Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2), Тикер - **RUCBICPL2** или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3), Тикер -**RUCBICPL3** (выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага).

1.1.5. Если эмитент не имеет рейтинга, то используется подход «рейтинга по доходности». Для этого на последнюю дату, на которую имеется цена активного рынка (или на дату определения последнего купона или последней оферты), определяется наиболее близкий по доходности индекс облигаций, облигация в дальнейшем считается принадлежащей к этой категории рейтингов. Для расчета величины неизвестных купонов применяется формула приведенной стоимости, в которой цена (PV) принимается равной ближайшей цене, определенной по цене активного рынка на интервале не более, чем 1 (один) месяц с даты оценки. Если такой цены нет, то в качестве цены применяется справедливая стоимость на предшествующую дату. В качестве ставки дисконтирования используется доходность по соответствующему индексу облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация.

1.2. Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг и иных инструментов, потоки по которым зависят от g-curve, на основе форвардных ставок (Методика применима только в случае, если описанный порядок определения купона в методике соответствует эмиссионным документам).

a) В соответствии с условиями выпуска рассчитывается прогнозная дата определения ставки для i-ого купонного периода ($d_{к\ у\ п}$).

b) На основе данных эмиссионных документов определяется форвардная дата для i-го купонного периода:

$$date_{fi} = d_{к\ у\ п} + d_i$$

где:

$date_{fi}$ – форвардная дата, используемая для определения прогнозной ставки i-го купона;

$d_{к\ у\ п}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки i-го купонного периода в соответствии с условиями выпуска (форвардная точка).

c) Для i-го купонного периода рассчитывается форвардный срок для определения купона (t_i, в годах) на дату оценки:

$$t_i = \left(\frac{d_{\text{к у п}} - date}{365}\right)$$

где:

t_i – форвардный срок для определения купона (в качестве базы расчета используется 365 дней);

$d_{\text{к у п}}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

$date$ – дата оценки.

d) Форвардное значение ставки (f_i) для i-го купонного периода определяется по формуле:

$$f_i = \left[\frac{(1+g_{fi})^{t_i+d_i}}{(1+G_i)^{t_i}}\right]^{\frac{1}{d_i}} - 1$$

где:

f_i – форвардное значение ставки i-го денежного потока;

g_{fi} – значение спотовой G-кривой на дату оценки на сроке, соответствующей в форвардной дате ($date_{fi} - date$);

t_i - форвардный срок для определения i-го купонного периода в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней);

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки i-го купонного периода; (форвардная точка);

G_i – значение G-кривой в процентах, определённое на дату ($d_{\text{куп}}$).

e) Рассчитанные форвардные значения процентных ставок корректируются в соответствии с условиями выпуска.

1.3. **Для долговых инструментов, платежи по которым зависят от значений RUONIA** для прогнозирования будущих ставок применяются значения форвардной кривой, полученной на основе свопов на RUONIA (по данным CBonds). Данные прогнозные значения обновляются ежедневно.

1.4. **Если денежный поток зависит от изменения ключевой ставки**, публикуемой Банком России, то для прогноза процентных выплат используется прогноз ключевой ставки.

Для определения справедливой стоимости:

- при периодическом начислении процентов - в качестве прогноза Ключевой ставки, начиная с даты, следующей за датой начисления, принимается среднее значение диапазона средней Ключевой ставки за соответствующий календарный год/ за оставшийся период в текущем календарном году, скорректированного в соответствии с последними обновлениями прогнозной траектории Ключевой ставки на сайте Банка России (Решения по денежно-кредитной политике | Банк России (cbr.ru));

- в иных случаях - в качестве прогноза Ключевой ставки принимается среднее значение диапазона средней Ключевой ставки (скорректированного в соответствии с последними обновлениями) за соответствующий период, в зависимости от условий выпуска или договора.

В случае, если на дату оценки действующая Ключевая ставка выходит за границы диапазона средней Ключевой ставки на текущий календарный год/ за оставшийся период в текущем календарном году (скорректированного в соответствии с последними обновлениями), применяется действующая Ключевая ставка. Для прогноза Ключевой ставки на срок, превышающий

прогнозный период последней публикации прогнозной траектории ключевой ставки Банка России, применяется среднее значение диапазона средней Ключевой ставки за последний календарный год прогнозного периода.

1.5. **Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг и иных инструментов, потоки по которым зависят от иных переменных,** осуществляется в соответствии с подходами, описанными в п. 1.1.2 – 1.1.4. В случае невозможности применить указанные подходы оценка осуществляется на основании мотивированного суждения управляющей компании.

2. По эмитенту/облигации/контрагенту происходило резкое изменение кредитного качества.

2.1. Если произошло улучшение кредитного качества в следствии покупки эмитента компанией с большей кредитоспособностью (более высоким рейтингом), то при определении неизвестных купонов в порядке, описанном в п. 1, в качестве аналогичных выпусков используются облигации компании-покупателя.

2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то определяются аналогичные ситуации с другими эмитентами в прошлом. В качестве базы для определения доходности для расчета величины неизвестных купонов используется относительный рост спрэда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спрэд оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спрэда рассчитывается как отношение среднего спрэда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спрэду до стрессового события. При этом в течении указанных десяти дней должно быть не менее 5 (пяти) дней, на которые по результатам торгов есть цены, используемые для оценки на активном рынке. В случае если таких дней менее пяти, то для расчета относительного спрэда используются первые такие пять дней.

2.3. Резкое изменение кредитного качества может признаваться в следующих случаях (включая, но не ограничиваясь):

- Снижение/рост рейтинга выпуска/эмитента;
- Приобретение эмитента компанией с более высоким/низким кредитным качеством (более высоким/низким рейтингом);
- Включение эмитента в санкционный список;
- Серьезный корпоративный конфликт;
- Значительные претензии контрагентов или государственных органов.

Приложение №4

Перечень индексов, используемых в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг.

Перечень наблюдаемых и доступных биржевых площадок	**Перечень индексов, используемых в качестве рыночного индикатора**
ПАО Московская биржа (его правопреемник) Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"	Индекс МосБиржи (IMOEX Russia Index)
Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong)	Hang Seng Index
Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris)	CAC 40 Index
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)	FTSE 100 Index
Насдак (Nasdaq)	Nasdaq composite Index
Франкфуртская фондовая биржа (FWB): (Borse Frankfurt, XETRA)	Deutsche Boerse AG German Stock Index (DAX Index)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);	S&P 500 Index
Американская фондовая биржа (NYSE American)	Dow Jones

Приложение №5

Виды дебиторской задолженности, которые при соблюдении определенных условий квалифицируются, как операционная дебиторская задолженность в течение срока операционного цикла

Вид дебиторской задолженности	**Условия для признания дебиторской задолженности операционной**	**Срок операционного цикла, являющийся нормальной практикой исполнения обязательств контрагентом (допустимый срок нарушения условий исполнения обязательств контрагентом)**
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам российских эмитентов, доходам по паям паевых инвестиционных фондов	Отсутствие признаков обесценения	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF	Отсутствие признаков обесценения	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 уставу или решению Общества не превышает **25 рабочих дней**	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств обществом

Дебиторская задолженность по получению части прибыли от участия в договоре инвестиционного товарищества (распределения доходов инвестиционного товарищества)	Отсутствие признаков обесценения. Срок выплаты дохода, согласно решению лица, уполномоченного договором инвестиционного товарищества, не превышает 25 рабочих дней, но не более срока, установленного в ДИТ.	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств обществом
Дебиторская задолженность по возврату средств со счета брокера /со счета в НКО НКЦ (АО)	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 **25 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), в том числе Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)	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
Дебиторская задолженность по	Отсутствие признаков обесценения	10 календарных дней с даты признания

причитающейся премии по ВПФИ		дебиторской задолженности

Особые условия, применяемые для оценки и обесценения дебиторской задолженности, не указанной в таблице выше:

- 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, оценивается по номиналу и обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанном в Приложении 2, по истечении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора, при отсутствии иных событий по обесценению;
- дебиторская задолженность Управляющей компании ПИФ, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев, оценивается по номиналу и обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанном в Приложении 2, по истечении 25 рабочих дней с даты ее возникновения.

Обесценение указанной дебиторской задолженности не производится при соблюдении следующих условий:

- наличие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника;
- наличие документального подтверждения от контрагента сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ.

Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета оценивается по номиналу и 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.

Приложение №6

Порядок определения справедливой стоимости ценных бумаг иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ и ценных бумаг международных компаний

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

Критерий ограничения распоряжения ценными бумагами (по месту хранения)	**Хранение через НРД**	
Виды ценных бумаг	**Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств**	**Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний**
1 уровень справедливой стоимости *Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах*	Цены Московской биржи за последний торговый день в порядке убывания приоритета: a) 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 сделок на эту же дату этой же биржи; b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату; c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)<>0.	

2 уровень справедливой стоимости	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» 3) индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню)	Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на Московской бирже.
3 уровень справедливой стоимости	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» 3) индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 3 уровню) 4) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 5) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного в сроки, соответствующие требованиям настоящих Правил и действующего законодательства, либо 0 (ноль) (оценка по нулевой стоимости доступна только для иностранных облигаций, не связанных с российскими юридическими лицами, долговых ценных бумаг международных финансовых организаций и иностранных государств, которые были первично размещены в иной стране, чем РФ, в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств,	1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 2) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного в сроки, соответствующие требованиям настоящих Правил и действующего законодательства либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)

	свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)	

Критерий ограничения распоряжения ценными бумагами (по месту хранения)	**Хранение не через НРД**	
Виды ценных бумаг	**Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств**	**Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний**
1 уровень справедливой стоимости *Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах*	Цены основного рынка из числа активных иностранных бирж за последний торговый день , выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена спроса (bid last,) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; b) цена закрытия (px_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. Цены основного рынка из числа активных российских бирж (за исключением Московской биржи) за последний торговый день в порядке убывания приоритета: a) 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 сделок на эту же дату этой же биржи; b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату; c) 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 с проверкой (CLOSE)<>0.	

2 уровень справедливой стоимости		Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на российских (за исключением ПАО Московская биржа) и иностранных фондовых биржах
3 уровень справедливой стоимости	1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 2) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного в сроки, соответствующие требованиям настоящих Правил и действующего законодательства либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)	1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 2) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного в сроки, соответствующие требованиям настоящих Правил и действующего законодательства либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)

Источники цен	
НКО АО НРД	https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center

Группа компаний Cbonds Средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore»	https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore
Информационно-аналитический продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS	https://rudata.info/aboutDB/data-price

Справедливая стоимость ценных бумаг, определенная на основании отчета оценщика должна учитывать действующие ограничительные меры, введенные в отношении владельца ценных бумаг (иного лица, осуществляющего права по ценным бумагам) либо иного лица (организации), в котором (которой) учитываются права владельца ценных бумаг, составляющих имущество ПИФ, и (или) место хранения оцениваемых ценных бумаг.