Согласовано
АО «НРК - Р.О.С.Т.»
Генеральный директор

_____/ В.А. Протасенко
«12» ноября 2026.

м.п.

Утверждены
исполнительным органом
управляющей компании
ООО УК «Финстар Капитал»
№ 36/11/26 от «12» ноября 2026.

_____/ Л.И. Арбатова

м.п.

ПРАВИЛА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

в отношении всех закрытых и интервальных паевых инвестиционных фондов,

инвестиционные паи которых предназначены для квалифицированных инвесторов

Оглавление

1. Термины и определения 5

2. Общие положения 8

2.1. Порядок раскрытия правил определения СЧА 10

2.2. Порядок определения стоимости чистых активов 11

2.3 Сроки определения СЧА 14

2.4 Порядок расчета среднегодовой стоимости чистых активов фонда и определения расчетной стоимости инвестиционных паев 14

Специальные положения 15

3.1. Порядок признания рынков активов и обязательств активными 15

3.2. Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту 17

3.3. Порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев 17

3.4. Порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов 18

4. Активы 20

4.1. Денежные средства на счетах (расчетных, транзитных, валютных, включая соглашения о минимальном неснижаемом остатке), открытые в кредитных организациях, на счетах у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокеров) 20

4.2. Чеки 22

4.3. Денежные средства во вкладах (депозитах) в кредитных организациях, депозитные (сберегательных) сертификаты 22

4.4. Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа 25

4.4.1. Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа (Фонд является заимодавцем) 25

4.4.2. Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа (Фонд является заемщиком) 26

4.5. Закладные 28

4.6. Недвижимое имущество 29

4.7. Права и обязательства по договору аренды, арендатором по которому является УК Д.У. ПИФ. 30

4.8. Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, заключенных в соответствии с Федеральным законом от 30 декабря 2004 № 214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» (далее – договор участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества); 38

4.9. Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости 39

4.10. Доли в уставных капиталах Российских обществ с ограниченной ответственностью 41

4.11. Право участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций 42

4.12. Простые векселя 43

4.13. Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов (акции акционерных инвестиционных фондов, паи (акции) иностранных инвестиционных фондов) 44

4.14. Ипотечные сертификаты участия 49

4.15. Клиринговые сертификаты участия 51

4.16. Акции (акции российских эмитентов, акции иностранных эмитентов) 52

4.17. Облигации 61

4.18. Договор РЕПО 73

4.19. Российские и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги 74

4.20. Задолженность по сделкам, заключенными на условиях Т+ (при несовпадении даты поставки, определенной условиями договора с датой заключения договора) 79

4.21. Драгоценные и иные металлы и их эквиваленты (требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов) 81

4.22. Художественные ценности 82

4.23. Складское свидетельство, складское свидетельство как часть двойного складского свидетельства, залоговое свидетельство (варрант) как часть двойного складского свидетельства, простое складское свидетельство 83

4.24. Производные финансовые инструменты и контракты, опционные договора 83

4.25. Дебиторская задолженность 90

4.26. Неисключительные права на результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации 101

4.27. Движимое имущество (оборудование) 102

4.28. Товарный знак 103

4.29. Патент 104

4.30. Права использования результатов интеллектуальной деятельности (Коммерческие обозначения, Секреты производства (ноу-хау)) 106

5. Обязательства 107

6. Пункт исключен 115

7. Приложения 115

7.1. Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком 115

7.2 Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок 118

7.3. Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков 120

7.4. Модель оценки долговых ценных бумаг, номинированных в рублях 122

7.5. Порядок корректировки стоимости активов для учета кредитного риска 145

1. Термины и определения

Фонд – паевой инвестиционный фонд, указанный в настоящих Правилах.

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

Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом (далее – Правила ДУ ПИФ) – условия договора доверительного управления Фондом.

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

Активы – денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права.

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

Правила определения СЧА (далее – Правила) – внутренний документ Управляющей компании Фонда, регламентирующий порядок и сроки определения СЧА, в том числе порядок расчета среднегодовой СЧА Фонда, определения расчетной стоимости инвестиционного пая Фонда, порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев.

МСФО – международные стандарты финансовой отчетности, введенные в действие на территории Российской Федерации.

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

Российская биржа – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг.

Иностранная биржа – иностранная фондовая биржа.

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в настоящих Правилах, к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников, и на которой Управляющая компания имеет возможность распоряжаться активом (активами). Указанные биржевые площадки приведены в Приложении 7.2.

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

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

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

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

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

Объект аренды - актив, право на использование которого было предоставлено арендатору арендодателем.

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

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

Безрисковая ставка (англ. Risk Free Rate) – это норма прибыли, которая может быть получена по финансовому инструменту, кредитный риск которого равен нулю.

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

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

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки.

EAD (Exposure at Default; сумма, подверженная кредитному риску) — общий объем обязательств контрагента на момент оценки перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа).

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 описанной в настоящих Правилах 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»).

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

Дефолт - наступление (выявление) любого из нижеперечисленных событий, приравниваемых к дефолту и установленных в п.7.5.4 Приложения 7, и отсутствие урегулирования ситуации в сроки, определяемые отдельно для разного вида активов/обязательств (при нарушении обязательств на меньший срок, но больший, чем для признания операционной задолженностью, событие считается техническим дефолтом).

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена

в течение срока, установленного в настоящих Правилах. Классификация операционной дебиторской задолженности, виды и сроки установлены в Приложении № 7.5 к настоящим Правилам.

Кредитный спрэд – разница между ставкой по долгу заемщика и безрисковой ставкой в данной валюте на этот же срок.

Уровень цены при определении справедливой стоимости - Уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 №217н «О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации».

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

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

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

Экспертное (мотивированное) суждение Управляющей компании – это документально оформленное профессиональное суждение Управляющей компании, содержащее обоснованные расчеты и выводы об оценке справедливой стоимости активов, о величинах , используемых в расчете справедливой стоимости, о выявленных основаниях признания (прекращения признания) активов (обязательств), о выявленных признаках возникновения кредитных рисков и прочих обстоятельствах, которые влияют на оценку справедливой стоимости в соответствии с МСФО.

2. Общие положения

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов (далее - Правила), разработаны в соответствии с Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» и Указанием Центрального Банка Российской Федерации (Банк России) от 25.08.2015 № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной

стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев».

Настоящие Правила составлены в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации в части, не противоречащей действующему законодательству Российской Федерации.

Настоящие Правила устанавливают порядок и сроки определения стоимости чистых активов **в отношении всех закрытых и интервальных паевых инвестиционных фондов**, инвестиционные паи которых предназначены для квалифицированных инвесторов(далее – Фонд), в том числе порядок расчета среднегодовой стоимости чистых активов Фонда, определения расчетной стоимости инвестиционных паев Фонда, порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев.

Настоящие Правила содержат:

1. критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств);
2. методы определения стоимости активов и величин обязательств, в том числе:

– описание источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств);

– описание порядка их выбора,

– описание порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту;

– описание порядка признания рынков активов и обязательств активными;

– критерии выбора способов и допустимые методы оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств;

– перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, периодичность проведения такой оценки;

3. время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов;
4. периодичность (даты) определения стоимости чистых активов;
5. порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения или положение о том, что такой резерв не включается в состав обязательств;
6. порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией Фонда и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов;
7. дату (порядок определения даты) начала применения Правил определения стоимости чистых активов (изменений и дополнений в них);
8. дату и время, по состоянию на которые определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, или порядок их определения, если правилами доверительного управления фондом предусмотрена возможность передачи иного имущества помимо денежных средств в оплату инвестиционных паев;

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

Настоящие Правила могут также определять порядок осуществления иных процедур в целях расчета стоимости чистых активов Фонда и расчетной стоимости инвестиционного пая Фонда в случаях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации и нормативными актами Банка России.

Изменения и дополнения в настоящие Правила не могут быть внесены (за исключением случаев невозможности определения стоимости чистых активов или приведения Правил определения стоимости чистых активов в соответствие с требованиями законодательства Российской Федерации, Указания Банка России от 25.08.2015 № 3758-У и иных нормативных актов Банка России):

– в период с даты начала до даты завершения (окончания) формирования Фонда;

– в период с даты принятия решения о выдаче дополнительных инвестиционных паев Фонда и до завершения соответствующей процедуры;

– после даты возникновения основания прекращения Фонда.

Настоящие Правила применяются с 20 ноября 2026 года.

Для всех Фондов, дата начала формирования которых не наступила по состоянию на дату вступления в силу настоящих Правил, Правила подлежат применению с даты начала формирования Фондов.

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, в отношении которых принято решение о выдаче дополнительных инвестиционных паев по состоянию на дату начала применения настоящих Правил, действует редакция Правил определения СЧА конкретного Фонда, утвержденная до даты принятия решения о выдаче дополнительных инвестиционных паев этого Фонда. С даты завершения процедуры выдачи дополнительных инвестиционных паев Фонда применяются настоящие Правила.

Для всех Фондов, в отношении которых наступили основания для их прекращения по состоянию на дату начала применения настоящих Правил, действует редакция Правил определения СЧА конкретного Фонда, утвержденная до даты возникновения основания для его прекращения.

2.1. Порядок раскрытия правил определения СЧА

2.1.1. Настоящие Правила (изменения и дополнения в них) утверждаются исполнительным органом управляющей компании ООО УК «Финстар Капитал» (далее –

Управляющая компания) Фонда по согласованию со специализированным депозитарием Фонда (его исполнительным органом).

2.1.2. Правила Фонда, а также изменения и дополнения, вносимые в них, раскрываются Управляющей компанией на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" по адресу: finstar-capital.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

2.1.3. Пункт исключен

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

2.2. Порядок определения стоимости чистых активов

2.2.1 Стоимость активов и величина обязательств Фонда, подлежащих исполнению за счет указанных активов, определяются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», с учетом требований Указания Банка России от 25.08.2015 № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев».

2.2.2. Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика (далее – Отчет оценщика), составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации (далее – Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»), определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

2.2.3. Активы (Обязательства) принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с МСФО.

В соответствии с МСФО при признании и оценке Активов (Обязательств) Фонда возможно применение экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании, в том случае если оно будет отражать достоверную информацию об объекте суждения в отчетности Фонда, а также позволит корректно отразить справедливую стоимость Актива (Обязательства) в составе имущества Фонда при анализе оценки подверженности цены Актива (Обязательства) резким колебаниям под воздействием ряда факторов или событий существенно влияющих на справедливую стоимость данного актива/обязательства.

2.2.4. В случае определения стоимости актива (имущества) на основании отчета оценщика дата оценки стоимости актива (имущества) должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется стоимость актива (имущества), за исключением случая, указанного в абзаце втором настоящего пункта.

При определении стоимости чистых активов (стоимости активов) фонда стоимость актива определяется на основании отчета оценщика с датой оценки стоимости не ранее одного года до даты, по состоянию на которую определяется стоимость чистых активов (стоимость активов), за исключением случаев, когда такая стоимость актива фонда используется для определения расчетной стоимости инвестиционного пая фонда в целях осуществления выдачи или погашения инвестиционных паев фонда.

Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения стоимости чистых активов отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива.

2.2.5. В случае если Управляющей компании Фонда стало известно о фактах, которые могли существенно повлиять на изменение справедливой стоимости актива, оценка актива оценщиком осуществляется по необходимости.

2.2.6. Задание оценщику на оценку актива должно включать условие соответствия методов оценки требованиям МСФО. Оценка должна осуществляться таким образом, чтобы установить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях.

2.2.7. Стоимость актива определяется 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 Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее 3 (трех) лет.

2.2.8. При определении стоимости чистых активов в состав обязательств Фонда не включается резерв на выплату вознаграждений

2.2.9. Стоимость чистых активов 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;

– после завершения (окончания) формирования Фонда определяется в порядке:

Для интервального ПИФ:

ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ;

на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев.

Для закрытого ПИФ, если правилами ДУ ПИФ не предусмотрена выдача инвестиционных паев при досрочном погашении инвестиционных паев:

ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ;

на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев (не включается, если Правилами доверительного управления закрытого ПИФ предусмотрен иной порядок определения стоимости инвестиционного пая для выдачи дополнительных паев);

на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении.

Для закрытого ПИФ, если правилами ДУ ПИФ предусмотрена выдача инвестиционных паев при досрочном погашении инвестиционных паев:

ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ;

на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение инвестиционных паев, выдаваемых при досрочном погашении инвестиционных паев;

на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев (не включается, если Правилами доверительного управления закрытого ПИФ предусмотрен иной порядок определения стоимости инвестиционного пая для выдачи дополнительных паев);

на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении.

– на иные даты, указанные в правилах определения стоимости чистых активов (в том числе допустимо: на дату, предшествующую дате передачи прав и обязанностей по договору новой управляющей компанией при смене управляющей компании Фонда).

2.3 Сроки определения СЧА

2.3.1. Стоимость чистых активов определяется не позднее трех рабочих дней, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов. Данный пункт применяется с учетом требований пункта 2.2.7 настоящих Правил в случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика.

Стоимость чистых активов определяется по состоянию на 23.59.59 московского времени, за которую рассчитывается СЧА, с учетом данных, раскрытых на указанную дату в доступных для управляющей компании источниках, вне зависимости от часового пояса.

2.3.2. Стоимость чистых активов, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов, расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до 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 определяются стоимость чистых активов, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов, или расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда, указанные стоимости определяются в рублях Российской Федерации.

2.3.3. В случаях изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчету. Перерасчет стоимости чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.

2.3.4. Результаты определения стоимости чистых активов Фонда, а также расчетной стоимости инвестиционного пая Фонда отражаются в справке о стоимости чистых активов, за исключением определения стоимости чистых активов Фонда до завершения его формирования.

2.4 Порядок расчета среднегодовой стоимости чистых активов фонда и определения расчетной стоимости инвестиционных паев

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

2.4.2. В целях определения среднегодовой стоимости чистых активов под датой, за которую определяется стоимость чистых активов понимается каждая дата определения СЧА Фонда, указанная в настоящих Правилах.

2.4.3. Расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяется на каждую дату, на которую определяется стоимость чистых активов Фонда, путем деления стоимости чистых активов Фонда на количество инвестиционных паев по данным реестра владельцев инвестиционных паев Фонда на дату определения расчетной стоимости.

2.4.4. Перерасчет среднегодовой стоимости чистых активов Фонда и расчетной стоимости инвестиционного пая Фонда осуществляется в случае перерасчета стоимости чистых активов.

Специальные положения

3.1. Порядок признания рынков активов и обязательств активными

3.1.1. Для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг, составляющих активы паевого инвестиционного фонда, используются модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определен активный рынок.

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

- ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже, приведенной в пункте 7.2 Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок;
- наличия цены (котировки) и ненулевого объема торгов на дату определения справедливой стоимости (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках);
- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней в режиме основных торгов – 10 (Десять) и более;
- совокупный объем сделок за последние 10 (Десять) торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

Критерий о количестве сделок применяется в случае, если на всех доступных наблюдаемых рынках, на которых торгуется ценная бумага, в доступных источниках

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

информации есть данные о количестве сделок. В отсутствие 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.

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 Фонда, совокупный объем сделок определяется по общему объему торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте.

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

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

3.1.3.1. Для ценных бумаг российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации и ценных бумаг международных компаний) – Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.

В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать торговых) дней, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок.

При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

3.1.3.2. Основным рынком для ценных бумаг иностранных эмитентов, в том числе для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг международных компаний,

допущенных к торгам на организованных торговых площадках, признается иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать торговых) дней, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок.

При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении за предыдущие 30 (Тридцать торговых) дней. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

3.1.3.3. Для ценных бумаг иностранных эмитентов, облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, не допущенных к торгам на биржевых площадках, доступных управляющей компании, основным рынком признается внебиржевой рынок в общем случае.

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

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

3.2.2. В случае если Центральным Банком Российской Федерации не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ Фонда, действующими на дату определения СЧА, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и валютой определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ Фонда, действующими на дату определения СЧА, определяемое на основе курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD), установленного Intercontinental Exchange (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)), согласно данным международной информационной группы «Интерфакс».

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

3.3.1. Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания Банка России от 25.08 2015 № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного

инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» и настоящих Правил.

3.3.2. 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 паев Фонда, на основании отчета оценщика.

3.3.3. Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, на основании отчета оценщика, не может быть ранее 3 (трех) месяцев до даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев.

3.3.4. Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв Фонда, определяется по состоянию на дату передачи такого имущества 23:59:59 по Московскому времени.

3.4. Порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов

3.4.1. При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда, произведенным Специализированным депозитарием и управляющей компанией Фонда, Специализированный депозитарий производит внеплановую сверку состояния активов и обязательств Фонда и принимает меры к исправлению ошибок, в том числе осуществляет сверку:

– активов и обязательств на предмет соответствия критериям их признания (прекращения признания);

– используемой для оценки активов Фонда информации;

– источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств), а также порядка их выбора;

– порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

3.4.2. Внеплановая сверка проводится Специализированным депозитарием в течение 1 (одного) рабочего дня с момента обнаружения расхождений и включает следующие мероприятия:

– формирование перечня имущества Фонда и справки к перечню имущества Фонда;

– определение вида активов (обязательств) Фонда, по которым произошло расхождение с данными учета управляющей компании Фонда;

– сверку данных, внесенных в систему депозитарного учета, с данными полученных от управляющей компании Фонда документов, подтверждающих факт совершения сделки, по которой найдены расхождения;

– сверку данных, использованных Специализированным депозитарием для определения справедливой стоимости активов (обязательств) с данными, представленными управляющей компанией Фонда в отношении актива (обязательства), в отношении которого произошло расхождение.

3.4.3. При проведении сверки Специализированный депозитарий и управляющая компания Фонда вправе потребовать друг у друга любые документы (или их копии), подтверждающие факты направления/получения распоряжений по счетам, копии подтверждений, высланных Специализированным депозитарием, а также других документов, необходимых для выяснения причины и устранения обнаруженных расхождений.

3.4.4. При невозможности устранить выявленные расхождения в расчете стоимости чистых активов Фонда факт обнаружения расхождений фиксируется сторонами в протоколе расхождений. Протокол расхождений составляется в 2 (двух) экземплярах – для Управляющей компании Фонда и Специализированного депозитария.

3.4.5. В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива (обязательства) в размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а так же в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства) Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. Исправления в учет Фонда для осуществления пересчета СЧА вносятся датами, в которых были допущены отклонения справедливой стоимости и стоимости чистых активов Фонда. Управляющая компания осуществляет возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев в соответствии с Правилами ДУ ПИФ и нормативными правовыми актами Российской Федерации в срок не более 7 календарных дней с даты завершения пересчета всех значений СЧА, в которых были выявлены отклонения, и отражения суммы задолженности Управляющей компании в учете ПИФ.

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

4. Активы

4.1. Денежные средства на счетах (расчетных, транзитных, валютных, включая соглашения о минимальном неснижаемом остатке), открытые в кредитных организациях, на счетах у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокеров)

4.1.1. Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.1.1.1. Справедливая стоимость денежных средств на счетах (расчетных, транзитных, валютных) определяется в сумме их остатка на счетах Фонда.

4.1.1.2. Справедливая стоимость денежных средств, находящиеся у брокеров, определяется в сумме их остатка на специальном брокерском счете и отражаются в составе дебиторской задолженности.

4.1.1.3. Оцениваются в сумме перечисленных денежных средств и признаются в качестве дебиторской задолженности нижеследующие денежные средства:

– перечисленные на брокерский счет, в отношении которых на дату определения стоимости чистых активов не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером;

– перечисленные на другой расчетный счет Фонда, в отношении которых на дату определения стоимости чистых активов не получена выписка из банка, подтверждающая зачисление денежных средств на расчетный счет Фонда;

признаются в качестве дебиторской задолженности и оцениваются в сумме перечисленных денежных средств.

Справедливая стоимость денежных средств на счетах при возникновении признаков обесценения корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении № 7.5 настоящих Правил. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

4.1.2. Критерии признания (прекращения признания) активов

4.1.2.1. Денежные средства, в том числе иностранная валюта, на счетах признаются активом с даты зачисления на счет (расчетный, транзитный, валютный) Фонда, открытый Управляющей компанией для учета имущества Фонда, в кредитной организации на основании выписки с указанного счета.

4.1.2.2. Денежные средства, в том числе иностранная валюта, на счетах прекращают признаваться активом:

– с даты исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета Фонда, открытого Управляющей компанией для учета имущества Фонда;

– с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);

– с даты внесения записи в Единый государственный реестр юридических лиц (далее – ЕГРЮЛ) о ликвидации кредитной организации.

4.1.2.3. Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг, признаются с даты зачисления денежных средств на специальный брокерский счет.

4.1.2.4. Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокеров), прекращают признаваться:

– с даты исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;

– с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии брокера (денежные средства переходят в состав дебиторской задолженности);

– с даты внесения записи в Единый государственный реестр юридических лиц (далее – ЕГРЮЛ) о ликвидации брокера.

4.1.2.5. При заключении соглашения с банком о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, проценты на неснижаемый остаток признаются в качестве дебиторской задолженности, начиная с даты вступления в силу соглашения либо с даты, указанной в заявке на размещение, до даты их зачисления банком на расчетный счет, в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер. 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 предыдущего зачисления процентов на расчетный счет, или с момента начала действия такого соглашения, если проценты еще не зачислялись.

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

4.1.2.3. По денежным средствам, находящимся у брокеров, а также процентам на неснижаемый остаток денежных средств на расчетном счете , определение справедливой стоимости, признание, прекращение признания указанных активов осуществляется в соответствии с пунктом 4.25. настоящих Правил.

4.1.3. Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.1.3.1. Не применимо.

4.1.4. Источники данных

4.1.4.1. Официальный сайт Банка России.

4.1.4.2. Информация, раскрытая в Едином государственном реестре юридических лиц.

4.2. Чеки

4.2.1. Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.2.1.1. Справедливой стоимостью денежных средств чека признается их номинальная стоимость.

4.2.1.2. Справедливая стоимость денежных средств чеков при возникновении признаков обесценения корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении № 7.5 настоящих Правил.

4.2.2. Критерии признания (прекращения признания) активов

4.2.2.1. Чеки, полученные от сторонней организации на имя Управляющей компании, действующей как доверительный управляющий Фонда, признаются активом с даты получения.

4.2.2.2. Чек прекращает признаваться активом:

– с даты исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств по чеку на счет Управляющей компании как доверительного управляющего.

– с даты истечения установленного срока для предъявления чека к оплате.

– с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации.

– с даты внесения записи в Единый государственный реестр юридических лиц (далее – ЕГРЮЛ) о ликвидации кредитной организации (актив исключается из состава активов Фонда).

4.2.2.3. Выдаваемые чеки признаются денежными средствами до момента их исполнения.

4.2.3. Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.2.3.1. Не применимо.

4.2.4. Источники данных

4.2.4.2. Официальный сайт Банка России.

4.2.4.3. Официальные сайты кредитных организаций, в которых размещены депозиты.

4.2.4.4. Информация, раскрытая в Едином государственном реестре юридических лиц.

4.3. Денежные средства во вкладах (депозитах) в кредитных организациях, депозитные (сберегательных) сертификаты

4.3.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.3.1.1. Справедливая стоимость депозитов в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

– в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенного на сумму процентов, рассчитанных на дату определения справедливой стоимости по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения депозита – «до востребования»;

– в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенного на сумму процентов, рассчитанных на дату определения справедливой стоимости по ставке, предусмотренной депозитным договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок возврата депозита - не более 1 (одного) года и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения справедливой стоимости. Ставка по договору соответствует рыночной, если она находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки. Порядок определения рыночной ставки и диапазона колебаний рыночной ставки установлен в Приложении 7.3.

– в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок депозита (Приложение 7.3) в иных случаях. При этом справедливая стоимость на каждую дату расчета такой справедливой стоимости не может быть ниже суммы, которая была бы возвращена в Фонда при условии расторжения депозитного договора на дату оценки.

В случае внесения изменений в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком депозита, действующим на дату определения справедливой стоимости без суммирования сроков депозита.

В случае если определение справедливой стоимости депозита с использованием приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 7.3) не возможно по причине отсутствия средневзвешенной ставки в иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России, справедливая стоимость определяется с использованием методики определения справедливой стоимости активов с учетом кредитных рисков (Приложение 7.5) на весь срок депозита. При этом справедливая стоимость на каждую дату расчета такой справедливой стоимости не может быть ниже суммы, которая была бы возвращена в ПИФ при условии расторжения депозитного договора на дату оценки.

Справедливая стоимость денежных требований во вкладах (депозитах) в кредитных организациях при возникновении признаков обесценения корректируется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение № 7.5.). Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

Справедливая стоимость **депозитного сертификата** определяется с использованием метода определения справедливой стоимости денежных средств во вкладах (депозитах) в кредитной организации.

4.3.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.3.2.1. Денежные средства, в том числе иностранная валюта, во вкладах (депозитах) в кредитных организациях, депозитные (сберегательные) сертификаты признаются активом:

– с даты зачисления на депозитный счет, открытый Управляющей компанией для учета имущества Фонда, в кредитной организации, на основании выписки с указанного счета;

– с даты переуступки прав требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора;

– с даты акта приема-передачи или иной даты, установленной в договоре, при приобретении депозитного сертификата в соответствии с договором.

4.3.2.2. Денежные средства, в том числе иностранная валюта, во вкладах (депозитах) в кредитных организациях, депозитные (сберегательные) сертификаты прекращают признаваться активом:

– с даты исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (дата зачисления суммы вклада с депозитного счета на счет Фонда);

– с даты переуступки прав требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора третьему лицу;

– с даты акта приема-передачи или иной даты, установленной в договоре, при списании депозитного сертификата в соответствии с договором;

– с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации (денежные средства в размере основной суммы депозита и начисленных процентов переходят в статус дебиторской задолженности);

– с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации;

– с даты прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.

4.3.2.4. В случае нарушения сроков исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (депозита), денежные средства в размере основной суммы депозита и начисленных процентов, переходят в состав дебиторской задолженности Фонда.

4.3.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.3.3.1. Не применимо.

4.3.4 Источники данных

4.3.4.1. Депозитные договоры, депозитные сертификаты.

4.3.4.2. Официальный сайт Банка России.

4.3.4.3. Официальные сайты кредитных организаций, в которых размещены депозиты.

4.3.4.4. Информация, раскрытая в Едином государственном реестре юридических лиц.

4.4. Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа

4.4.1. Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа (Фонд является заимодавцем)

4.4.1.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.4.1.1.1 Справедливая стоимость по кредитным договорам и договорам займа, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости активов для учета кредитного риска (Приложение № 7.5.).

4.4.1.1.2. 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.

4.4.1.1.3. 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.

4.4.1.1.4. Справедливая стоимость по кредитным договорам и договорам корректируется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение № 7.5.). Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

4.4.1.1.5. Справедливая стоимость ссуды определяется по отчету оценщика в сроки, соответствующие требованиям законодательства, в случае невозможности применения методов расчета справедливой стоимости с учетом кредитных рисков.

4.4.1.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.4.1.2.1. Денежные требования по договорам займа, заключенным управляющей компанией Фонда (займы выданные), признаются активом на дату фактического перечисления заемщику денежных средств по договору.

4.4.1.2.2. Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа, приобретенным управляющей компанией Фонда по договорам уступки прав требования (цессии), признаются активом:

- с даты переуступки права требования по ссуде на основании договора;
- с даты перехода права на залоговое имущество (если таковым являются права требования из договоров займа/кредитных договоров) при обращении взыскания на предмет залога.

4.4.1.2.3. Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа, прекращают признаваться активом:

– с даты исполнения всех обязательств по кредитному договору или договору займа;

– с даты вступления в силу соответствующего решения суда или иного судебного акта, в части прекращения признания такой задолженности;

– с даты переуступки прав требования (цессии) на основании договора;

– с даты ликвидации заемщика согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации заемщика);

– с даты государственной регистрации права собственности ПИФ на залоговое имущество, например, подтвержденная выпиской из ЕГРН – в случае обращения взыскания на предмет залога в виде объекта недвижимости и поступления в состав ПИФ залогового имущества;

– с даты прочего прекращения прав и обязательств по кредитному договору или договору займа в соответствии с законодательством или условиями договора.

4.4.2. Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа (Фонд является заемщиком)

4.4.1.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

Справедливая стоимость денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа, полученных в российских рублях, определяется в сумме оценок всех задолженностей по договору (финансовых потоков), то есть всех платежей, которые управляющая компания Д.У. ПИФ должна осуществить в пользу кредитора/заимодавца, включая суммы основного долга и накопленные процентные выплаты по нему по состоянию на дату оценки. Все суммы округляются до двух знаков после запятой.

ССкредита/займа (Т)= ОД(Т)+ ПР(Т) , где

ССкредита/займа (Т) – справедливая стоимость кредита/займа на дату Т, округленная до 2 знаков после запятой

ОД(Т) – сумма основного долга по кредиту/займу на дату Т определяется с точностью до 2 знаков после запятой.

ПР(Т)–сумма процентов по кредиту/займу к уплате на дату Т. Определяется с точностью до 2 знаков после запятой.

Т- дата определения справедливой стоимости кредита/займа

Справедливая стоимость денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа, полученных в иностранной валюте, определяется путем суммирования оценок всех задолженностей по договору (финансовых потоков) в валюте полученного кредита/займа, которые управляющая компания Д.У. ПИФ должна осуществить в пользу кредитора/заимодавца, включая суммы основного долга и процентных выплат по нему, накопленных по состоянию на дату оценки, и конвертации в валюту определения СЧА ПИФ

в соответствии с порядком, установленным Правилами определения СЧА. И сумма основного долга, и сумма процентов в валюте кредита/займа, а также полученная сумма в валюте определения СЧА округляются до двух знаков после запятой.

СС кредита/займа(Т) = (ОДвал(Т)+ ПРвал(Т)) * Курс, где

СС кредита/займа(Т) - справедливая стоимость кредита/займа на дату Т, округленная до 2 знаков после запятой

Т - дата определения справедливой стоимости кредита/займа

ОДвал(Т) - сумма основного долга по кредиту/займу на дату расчета справедливой стоимости в валюте кредита/займа, округленная до двух знаков после запятой

Првал(Т)- сумма процентов к уплате по кредиту/займу на дату расчета справедливой стоимости в валюте кредита/займа, округленная до двух знаков после запятой

Курс – курс, по которому производится конвертация стоимостей, выраженных в иностранной валюте, в валюту определения СЧА согласно порядку, указанному в настоящих Правилах определения СЧА.

4.4.2.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.4.2.2.1. Денежные требования по договорам займа, заключенным управляющей компанией Фонда (займы полученные), признаются с даты фактического перечисления заемщику денежных средств по договору.

4.4.2.2.2. Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа, прекращают признаваться:

– с даты исполнения всех обязательств по кредитному договору или договору займа;

– с даты вступления в силу соответствующего решения суда или иного судебного акта, в части прекращения признания такой задолженности;

– с даты переуступки прав требования (цессии) на основании договора;

– с даты ликвидации кредитора/заимодавца согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитора/заимодавца);

– с даты прочего прекращения прав и обязательств по кредитному договору или договору займа в соответствии с законодательством или условиями договора.

4.4.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.4.3.1. Не применимо.

4.4.4 Источники данных

4.4.4.1. Договоры, на основании которых возникли денежные требования.

4.4.4.2. Официальный сайт Банка России.

4.5. Закладные

4.5.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.5.1.1. Справедливая стоимость закладных, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости активов для учета кредитного риска (Приложение № 7.5.).

4.5.1.2. 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.

4.5.1.3. В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком по закладным, действующим на дату определения СЧА, причем накопление срока не происходит.

4.5.1.4. В случае если во вступившем в силу судебном акте закладная будет признана недействительной, денежные требования по соответствующему договору переходят в состав дебиторской задолженности Фонда.

4.5.1.5. Справедливая стоимость закладных определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение № 7.5.).

4.5.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.5.2.1. Закладные признаются активом с:

– даты передаточной надписи на Закладной с указанием, что владельцем Закладной является Управляющая компания Фонда;

– дата зачисления Закладной на счет депо, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;

– даты выдачи Закладной в случае, если Закладную выпускает Управляющая компания Д.У, ПИФ.

4.5.2.2. Закладные прекращают признаваться активом с:

– даты передаточной надписи на Закладной с указанием, что новым владельцем закладной является стороннее лицо;

– даты полного исполнения обязательств по Закладной;

– дата списания Закладной со счета депо, открытого управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;

– даты государственной регистрации права собственности на залоговое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН – в случае обращения взыскания на предмет залога и поступления в состав ПИФ залогового имущества.

4.5.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.5.3.1. Не применимо.

4.5.4 Источники данных

4.5.4.1. Бланки закладных с приложением графиков платежей и сопутствующих договоров.

4.5.4.2. Депозитарий.

4.5.4.3. Официальный сайт Банка России.

4.6. Недвижимое имущество

4.6.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.6.1.1. Справедливая стоимость недвижимого имущества определяется на основании отчета оценщика.

4.6.1.2. Справедливая стоимость составляющего активы Фонда земельного участка, на котором находится здание, строение или сооружение, составляющие указанные активы, доли в праве общей собственности на такой земельный участок, может отдельно не определяться, если его стоимость учитывается в справедливой стоимости приобретенного здания, строения или сооружения. Порядок признания прав аренды такого земельного участка или права пользования таким земельным участком и оценка описаны в п. 4.7.2.

4.6.1.3. Справедливая стоимость объекта недвижимости признается равной 0 (Ноль):

– в случае события приводящего к признанию недвижимого имущества непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению - с даты получения официального документа о таком факте.

4.6.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.6.2.1. Недвижимое имущество признается активом (с наиболее ранней из дат):

– с даты подписания акта приемки-передачи объекта недвижимости;

– с даты государственной регистрации прав на недвижимое имущество владельцам инвестиционных паев ПИФ, подтвержденной выпиской из Единого государственного реестра недвижимости;

– с даты вступления в силу соответствующего решения суда или иного судебного акта;

– с даты внесения записи о кадастровом учете в Единый государственный реестр недвижимости о разделе/межевании/объединении объектов недвижимости, входящих в состав активов Фонда.

4.6.2.2. Недвижимое имущество прекращает признаваться активом (с наиболее ранней из дат):

– с даты подписания акта приемки-передачи объекта недвижимости;

– с даты государственной регистрации прав на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденной выпиской из Единого государственного реестра недвижимости;

– с даты вступления в силу соответствующего решения суда или иного судебного акта;

– с даты внесения записи о кадастровом учете в Единый государственный реестр недвижимости о разделе/межевании/объединении объектов недвижимости, входящих в состав активов Фонда при условии наличия отчета оценщика на разделенные/объединенный объекты;

– с даты прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.

При прекращении паевого инвестиционного фонда - дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН.

4.6.2.3. При прекращении паевого инвестиционного фонда недвижимое имущество перестает признаваться активом с даты государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН.

4.6.2.4. Присвоение кадастрового номера объекта недвижимости, изменение вида разрешенного использования, категории, адреса, площади, происходит с даты получения выписки из Единого государственного реестра недвижимости.

4.6.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.6.3.1. Не применимо.

4.6.4 Источники данных

4.6.4.1. Отчет оценщика.

4.7. Права и обязательства по договору аренды, арендатором по которому является УК Д.У. ПИФ.

4.7.1 Классификация договоров аренды и определение срока аренды.

4.7.1.1. 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 УК Д.У. ПИФ, классифицируется в качестве краткосрочной аренды, если на дату начала аренды (на дату классификации договора аренды) срок аренды определенный в соответствии с подпунктом 4.7.1.2. составляет не более 12 месяцев. Договор аренды, который содержит опцион на покупку базового актива, не является краткосрочной арендой.

Договор аренды, по которому арендатором является УК Д.У. ПИФ, 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 (УК Д.У. ПИФ) 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 (УК Д.У. ПИФ) предоставляет актив в субаренду, главный договор аренды не удовлетворяет критериям классификации в качестве аренды актива с низкой стоимостью.

Признание (прекращение признания) и оценка краткосрочной аренды, аренды, в которой базовый актив имеет низкую стоимость, а так же обязательства по уплате арендной платы по прочим договорам аренды, если в соответствии с пунктом 4.7.2.2 к обязательствам по уплате арендной платы по прочим договорам аренды применяются положения пункта 4.7.2.1, производится в соответствии с пунктом 4.7.2.1.

4.7.1.2. 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 4.7.2.2.

4.7.2 Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.7.2.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости краткосрочной аренды и аренды, в которой базовый актив имеет низкую стоимость.

Справедливая стоимость прав по договору аренды, арендатором по которому является Фонд, равна 0 (Ноль).

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).

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.

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:

$$АП_i = P * \frac{t_i - t_{н+1}}{t_к - t_{н+1}} - АП_{i-1},$$

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;

$t_к$ – дата окончания расчетного периода;

$t_н$ – 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 ($t_к$).

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;
- 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.

4.7.2.2 Допустимые методы определения справедливой стоимости прочих договоров аренды.

4.7.2.2.1 Аренда земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив ПИФ.

Если характеристики соответствующего земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив ПИФ, 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 стоимость имущественных прав на такой земельный участок учтена оценщиком в составе справедливой стоимости 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 4.7.2.1).

В иных случаях к договорам аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество – актив ПИФ, применяются положения подпункта 4.7.2.2.2.

4.7.2.2.2 Аренда иных базовых активов.

Справедливая стоимость актива в форме права пользования определяется на основании отчета оценщика в сроки, соответствующие требованиям Федерального закона N 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 УК Д.У. ПИФ).

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 УК Д.У. ПИФ) то обязательства по аренде по такому договору не признаются. Вместо обязательства по аренде признается обязательство по уплате арендной платы, к которому применяются положения пункта 4.7.2.1.

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 УК Д.У. ПИФ), то в дату признания актива в форме права пользования признается обязательство по аренде (при условии классификации договора аренды в соответствии с подпунктом 4.7.1.1 в качестве прочего договора аренды).

Справедливая стоимость обязательства по аренде определяется по формуле:

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

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 4.7.2.2.2;

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 4.7.1.2. 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) методы прогнозирования арендных платежей не применяются. В указанном случае величина (сумма) денежных потоков (P_n) определяется исходя из действующих условий договора аренды на момент 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 Приложении 7.3.

4.7.3 Критерии признания (прекращения признания) активов

Актив в форме права пользования признается в дату классификации соответствующего договора аренды в качестве прочего договора аренды:

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

- в дату передачи УК Д.У. ПИФ 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 УК Д.У. ПИФ объекта аренды по акту приема-передачи;
- иначе – в дату передачи УК Д.У. ПИФ 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.

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

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.

4.7.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.7.3.1. Не применимо.

4.7.4 Источники данных

4.7.4.1. Отчет оценщика.

4.7.4.2. Договоры аренды.

4.8. Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, заключенных в соответствии с Федеральным законом от 30 декабря 2004 № 214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» (далее – договор участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества);

имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости (далее – инвестиционный договор);

Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется строительство (создание) объектов недвижимого имущества на земельном участке, который (право аренды которого) составляет активы ПИФ (далее – договор на строительство (создание) объекта недвижимости);

Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется реконструкция объектов недвижимости (далее - договора на реконструкцию).

4.8.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.8.1.1. Справедливая стоимость имущественных прав из договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, договоров на реконструкцию, договоров на строительство (создание) объекта недвижимости и инвестиционного договора определяется на основании отчета оценщика.

Справедливая стоимость имущественных прав из договоров участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества и инвестиционного договора определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению, в соответствии с Приложением № 7.5.

4.8.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.8.2.1. Имущественные права, признаются активом:

– для договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества – по дате, предусмотренной в договоре участия в долевом строительстве объекта недвижимого имущества Фонда, как участника долевого строительства;

– для инвестиционного договора – по дате, предусмотренной в договоре;

– для договора на строительство (создание) объекта недвижимости – по дате вступления в силу договора на осуществление строительства (создания) объектов недвижимого имущества, заключенного Фондом, как заказчиком строительства (создания) объектов недвижимого имущества, если иное не установлено договором;

– для договора на реконструкцию – по дате вступления в силу договора на осуществление реконструкции объекта недвижимости, заключенного Фондом, как заказчиком реконструкции объекта недвижимого имущества.

– для всех указанных в настоящем пункте договоров: с даты вступления в силу договора уступки прав требования (если иное не установлено в таком договоре) либо с даты государственной регистрации договора уступки прав требования (в случаях, когда договор подлежит государственной регистрации).

4.8.2.2. Имущественные права из договоров, указанных в настоящем пункте, прекращают признаваться активом с наиболее ранней из дат:

– даты государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев Фонда, подтвержденной выпиской из ЕГРН;

– даты передачи объектов недвижимого имущества по окончании строительства, подтвержденная актом приема-передачи;

– даты передачи Фондом прав и обязательств по договору третьему лицу;

– даты прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.

4.8.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.8.3.1. Не применимо.

4.8.4 Источники данных

4.8.4.1. Отчет оценщика;

4.8.4.2. Договор на реконструкцию, строительство (создание) объекта недвижимости;

4.8.4.3. Договор на реконструкцию.

4.9. Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости

4.9.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.9.1.1. Справедливая стоимость проектной документации для строительства

или реконструкции объекта недвижимости определяется на основании отчета оценщика.

4.9.1.2. Справедливая стоимость проектной документации может быть признана равной нулю по решению управляющей компанией при возможности предоставления аргументированного обоснования данного решения (например, отсутствие планов по завершению объекта капитального строительства).

4.9.1.3. Справедливая стоимость проектной документации, стоимость которой определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, корректируется в соответствии с Приложением № 7.5 в части требований к отчету оценщика. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

4.9.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.9.2.1. Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости признается активом с даты подписания акта приема-передачи между управляющей компанией Фонда и разработчиком документации/продавцом.

4.9.2.2. Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости прекращает признаваться активом:

– с даты включения построенного (созданного) объекта недвижимости в состав активов Фонда;

– с даты изменения стоимости реконструированного объекта недвижимого имущества в результате его переоценки после принятия работ по реконструкции указанного объекта;

– с даты акта приема-передачи к договору купли-продажи проектной документации;

– с даты прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором;

– с даты предоставления решения управляющей компанией при возможности предоставления аргументированного обоснования данного решения (например, отсутствие планов по завершению объекта капитального строительства).

4.9.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.9.3.1. Не применимо.

4.9.4 Источники данных

4.9.4.1. Отчет оценщика.

4.10. Доли в уставных капиталах Российских обществ с ограниченной ответственностью

4.10.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости.

4.10.1.1. Справедливая стоимость доли в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью определяется на основании отчета оценщика.

4.10.1.2. В случае вклада Управляющей компании, без увеличения уставного капитала общества, справедливая стоимость доли в уставном капитале общества должна быть пересмотрена с даты зачисления денежных средств на счет Общества.

4.10.1.3. В случае увеличения/уменьшения размера уставного капитала общества без изменения размера доли в уставном капитале общества справедливая стоимость доли в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью должна быть пересмотрена с даты внесения в ЕГРЮЛ соответствующих записей.

4.10.1.4. Справедливая стоимость доли, определяемая по отчету оценщика, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с Приложением № 7.5 в части требований к отчету оценщика.

4.10.1.5. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением № 7.5. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

4.10.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.10.2.1. Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью признаются активом:

В случае приобретения долей при учреждении Общества - наиболее поздняя из дат:

– дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ, или

– дата оплаты уставного капитала.

Дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ – в иных случаях.

Увеличение номинальной стоимости доли без изменения количественного значения доли признается датой, указанной в выписке из ЕГРЮЛ.

4.10.2.2. Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью прекращают признаваться активом:

В случае, если доля или часть доли переходит к обществу, то прекращение признания осуществляется с даты:

– перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ;

– получения обществом требования участника общества о ее приобретении;

– получения обществом заявления участника общества о выходе из общества, если право на выход из общества участника предусмотрено уставом общества;

– истечения срока оплаты доли в уставном капитале общества;

– иные даты, предусмотренные действующим законодательством.

Дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ – в иных случаях.

Уменьшение номинальной стоимости доли без изменения количественного значения доли признается датой, указанной в выписке из ЕГРЮЛ.

– в иных случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

4.10.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.10.3.1. Не применимо.

4.10.4 Источники данных

4.10.4.1. Отчет оценщика.

4.11. Право участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций

4.11.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.11.1.1. Справедливая стоимость прав участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций определяется на основании отчета оценщика.

4.11.1.2. Справедливая стоимость прав участия, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, корректируется в соответствии с Приложением № 7.5 в части требований к отчету оценщика. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

4.11.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.11.2.1. Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций признаются активом с даты перехода права собственности на права участия, подтвержденной выпиской соответствующего регистрирующего органа.

4.11.2.2. Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций прекращают признаваться активом:

– с даты перехода права собственности на права участия, подтвержденной выпиской соответствующего регистрирующего органа;

– с даты ликвидации эмитента, раскрытой в доступном источнике или полученной управляющей компанией Фонда.

4.11.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.11.3.1. Не применимо.

4.11.4 Источники данных

4.11.4.1. Отчет оценщика.

4.12. Простые векселя

4.12.1 **Допустимые методы определения справедливой стоимости**

4.12.1.1 Справедливая стоимость простого векселя определяется в соответствии с Приложением 7.5.

Если по окончании срока платежа* вексель не был предъявлен к погашению/оплате, справедливая стоимость векселя определяется на основании отчёта оценщика, если дата оценки не превышает срок, указанный в пункте 2.2.4 настоящих Правил до даты определения СЧА. При этом справедливая стоимость векселя может определяться на основании отчета оценщика в течение трех лет (в соответствии с вексельным законодательством) со дня окончания срока платежа.

* *Вексель должен быть предъявлен к платежу в течение одного года со дня его составления. Если в векселе сроком по предъявлении установлено, что он не может быть предъявлен к платежу ранее определенной даты, например «По предъявлению, но не ранее», то в этом случае срок для предъявления течет с этой даты.*

Справедливая стоимость векселя по истечении трех лет с даты окончания срока платежа признается равной нулю.

4.12.1.2. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением № 7.5. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

4.12.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.12.2.1. Простой вексель признается активом с даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема-передачи ценных бумаг.

4.12.2.2. Векселя признаются активом только при наличии оригинала ценной бумаги.

4.12.2.3. Простой вексель прекращает признаваться активом с:

– даты получения всей суммы денежных средств по векселю;

– даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема-передачи ценных бумаг;

– если по векселедателю и лицу, передавшему вексель посредством индоссамента (далее – должники) внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации должника – с даты записи о ликвидации должников (получения информации о ликвидации должников);

– даты истечения установленного законодательством срока предъявления векселя к погашению;

– иной даты, определенной в соответствии с условиями договора.

4.12.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.12.3.1. Не применимо.

4.12.4 Источники данных

4.12.4.1. Отчет оценщика.

4.13. Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов (акции акционерных инвестиционных фондов, паи (акции) иностранных инвестиционных фондов)

4.13.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.13.1.1. Уровень 1.

4.13.1.1.1. ***Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов (акции акционерных инвестиционных фондов)***

Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем 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.

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 на ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критериям выбора основного рынка в порядке уменьшения.

4.13.1.1.2 ***Паи (акции) иностранных инвестиционных фондов.***

Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах.

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

4.13.1.1.2.1 *Хранение ценных бумаг осуществляется через НКО АО НРД*

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.

4.13.1.1.2.2 *Хранение ценных бумаг осуществляется не через НКО АО НРД*

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.

4.13.1.2. Уровень 2.

4.13.1.2.1. ***Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов (акции акционерных инвестиционных фондов) российских эмитентов.***

Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость инвестиционного пая, определенная в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА и раскрытая (предоставленная владельцам инвестиционных паев) управляющей компанией ПИФ.

В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости инвестиционного пая, применяется 3-й уровень оценки.

4.13.1.2.2. ***Паи (акции) иностранных инвестиционных фондов***

4.13.1.2.2.1 *Хранение ценных бумаг осуществляется через НКО АО НРД*

Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на Московской бирже.

4.13.1.2.2.2 *Хранение ценных бумаг осуществляется не через НКО АО НРД*

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.

В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) паев (акций) иностранных фондов используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM. Для паев (акций) иностранных фондов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам в валюте, соответствующей валюте исходной котировки 1 уровня оцениваемой акции (пая). При использовании модели CAPM в целях расчета Бета-коэффициента для паев (акций) иностранных фондов применяются значения цены закрытия биржи (при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне), на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

.

4.13.1.3. Уровень 3.

4.13.1.3.1 ***Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов (акции акционерных инвестиционных фондов).***

В случае, если справедливая стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов не может быть определена на дату определения стоимости чистых активов с использованием Уровней 1 и 2, справедливая стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов определяется на основании отчета оценщика. При отсутствии отчета оценщика справедливую стоимость определить невозможно.

4.13.1.3.2. ***Паи (акции) иностранных инвестиционных фондов***

Для не торгуемых ценных бумаг - Оценка на основании отчета оценщика, составленного не ранее срока, указанного в пункте 2.2.4 настоящих Правил до даты определения СЧА

4.13.1.3.2.1 *Хранение ценных бумаг осуществляется через НКО АО НРД*

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

2) Цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее срока, указанного в пункте 2.2.4 настоящих Правил до даты определения СЧА 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).

4.13.1.3.2.2 *Хранение ценных бумаг осуществляется не через НКО АО НРД*

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

2) Цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее срока, указанного в пункте 2.2.4 настоящих Правил до даты определения СЧА 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).

4.13.1.4. Справедливая стоимость не допущенных к торгам инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов определяется как их расчетная стоимость на дату определения стоимости чистых активов, а если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев не определялась, - на последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения стоимости чистых активов.

4.13.1.5. Справедливая стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении № 7.5. настоящих Правил. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

В случае приобретения инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов 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.

4.13.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.13.2.1. Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов признаются активом с даты зачисления ценных бумаг на счет депо управляющей компании Фонда.

4.13.2.2. Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов прекращают признаваться активом с даты списания ценных бумаг со счета депо управляющей компании Фонда.

4.13.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.13.3.1. Установлен пунктом 3.1. настоящих Правил.

4.13.4 Источники данных

4.13.4.1. Данные о биржевых котировках, рассчитанных на активном (основном) рынке.

4.13.4.2. Официальная информация, предоставленная управляющими компаниями паевых инвестиционных фондов.

4.13.4.3. Отчет оценщика.

4.14. Ипотечные сертификаты участия

4.14.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости.

4.14.1.1. Уровень 1.

Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем 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.

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 на ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критериям выбора основного рынка в порядке уменьшения.

4.14.1.2. Уровень 2.

В случае если на дату определения стоимости чистых активов отсутствуют цены основного рынка или отсутствует активный рынок справедливой стоимостью ипотечных сертификатов участия признается их расчетная стоимость на дату определения стоимости чистых активов, а если на эту дату расчетная стоимость ипотечных сертификатов участия не определялась, - на последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения оценочной стоимости чистых активов.

4.14.1.3. Уровень 3.

В случае, если справедливая стоимость ипотечных сертификатов участия не может быть определена на дату определения стоимости чистых активов с использованием Уровней 1 и 2, справедливая стоимость ипотечных сертификатов участия определяется на основании отчета оценщика. При отсутствии отчета оценщика справедливую стоимость определить невозможно.

4.14.1.4. Справедливая стоимость ипотечных сертификатов участия корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении № 7.5. настоящих Правил. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

4.14.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

Ипотечные сертификаты участия признаются активом с даты зачисления ценных бумаг на счет депо управляющей компании Фонда.

Ипотечные сертификаты участия прекращают признаваться активом с даты списания ценных бумаг со счета депо управляющей компании Фонда.

4.14.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.14.3.1. Установлен пунктом 3.1. настоящих Правил.

4.13.4 Источники данных

4.14.4.1. Данные о биржевых котировках, рассчитанных на активном (основном) рынке.

4.14.4.2. Официальная информация, предоставленная управляющими компаниями паевых инвестиционных фондов.

4.14.4.3. Отчет оценщика.

4.15. Клиринговые сертификаты участия

4.15.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.15.1.1. Справедливая стоимость активов, переданных в клиринговый пул, определяется в соответствии с настоящими правилами в общем порядке.

4.15.1.2. Справедливая стоимость клиринговых сертификатов участия равна «0» (Нулю).

4.15.1.3. Доходы по ценным бумагам, переданным в имущественный пул, признаются в составе Фонда, согласно настоящим Правил.

4.15.1.4. В остальном, сделки РЕПО с КСУ оцениваются аналогично сделкам РЕПО с ценными бумагами, порядок учета которых описан в пункте 4.18 настоящих Правил, в части не противоречащей настоящему пункту.

4.15.1.5. Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии Приложением № 7.5. настоящих Правил. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

4.15.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.15.2.1. Клиринговые сертификаты участия признаются активом с даты зачисления ценных бумаг на счет депо управляющей компании Фонда.

4.15.2.2. Прекращение признания денежных средств и ценных бумаг, переданных в клиринговый пул, не происходит. Доходы и иные выплаты по ценным бумагам, переданным в имущественный пул, признаются в составе активов Фонда.

Клиринговые сертификаты участия прекращают признаваться активом с даты их списания со счета депо управляющей компании Фонда при погашении.

4.15.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.14.3.1. Установлен пунктом 3.1. настоящих Правил.

4.15.4 Источники данных

4.14.4.1. Данные о биржевых котировках, рассчитанных на активном (основном) рынке.

4.14.4.2. Официальная информация, предоставленная управляющими компаниями паевых инвестиционных фондов.

4.14.4.3. Отчет оценщика.

4.16. Акции (акции российских эмитентов, акции иностранных эмитентов)

4.16.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.16.1.1. ***Акции российских эмитентов***

4.16.1.1.1. Уровень 1.

Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

6. 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, включая границы интервала;

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.

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 на ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критериям выбора основного рынка в порядке уменьшения.

Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.

4.16.1.1.2. Уровень 2.

Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM).

В случае если на дату определения стоимости чистых активов отсутствуют наблюдаемая цена в течение не более 10 (десяти) рабочих дней применяется 2 уровень (в ином случае применяется 3 уровень).

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

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

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

– индекс Московской Биржи (IMOEX);

– индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как MSCI, S&P500, DJIA и другие;

– капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации);

– отраслевые индексы.

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

Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:

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

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

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

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

Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:

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

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

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

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

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

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

$$R'_f = (R_f/365) \times (T_1 - T_0), \text{ где:}$$

R_f - безрисковая ставка доходности на дату определения справедливой стоимости;

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

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

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

– 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.

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

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

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

где:

R_a - доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i;

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i;

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

$i = 1 \ldots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

Показатели Ra, Rm рассчитываются без промежуточных округлений.

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

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

Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

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

При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45(сорока пяти) 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.

4.16.1.1.3. Уровень 3.

В случае, если справедливая стоимость акций не может быть определена на дату определения стоимости чистых активов с использованием Уровней 1 и 2, справедливая стоимость акций определяется на основании отчета оценщика. При отсутствии отчета оценщика справедливую стоимость определить невозможно.

4.16.1.1.4. Справедливая стоимость **акций российских эмитентов в случае приобретения в период размещения** с даты приобретения и до появления цен 1 уровня, но не более 10 рабочих дней с даты, следующей за датой окончания размещения, допустимо использовать цену размещения без корректировки. В отсутствии цен 1-го уровня свыше

указанного срока применяется оценка на основании исходных данных 3-го уровня. Управляющая компания по своему усмотрению может перейти на оценку с использованием исходных данных 3-го уровня до истечения указанного срока, обосновав свое решение мотивированным суждением.

4.16.1.2. ***Акции иностранных эмитентов, акции международных компаний***.

4.16.1.2.1. Уровень 1.

Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах

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

4.16.1.2.1.1 *Хранение ценных бумаг осуществляется через НКО АО НРД*

Цены Московской биржи за последний торговый день в порядке убывания приоритета:

1. 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.

4.16.1.2.1.2 *Хранение ценных бумаг осуществляется не через НКО АО НРД*

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.

4.16.1.2.2. Уровень 2

4.16.1.2.2.1 Хранение ценных бумаг осуществляется через НКО АО НРД

Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на Московской бирже.

4.16.1.2.2.2 Хранение ценных бумаг осуществляется не через НКО АО НРД

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.

Особенности применения модели CAPM для акций иностранных эмитентов, акций международных компаний и депозитарных расписок:

Для оценки акций иностранных эмитентов, акций международных компаний используется Вариант 2 для акций российских эмитентов (модель CAPM) с учетом следующих особенностей.

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

Для акций иностранных эмитентов, акций международных компаний в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам в валюте, соответствующей валюте исходной котировки 1 уровня оцениваемой акции.

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета-коэффициента для акций иностранных эмитентов, акций международных компаний применяются значения цены закрытия биржи (при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне), на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

4.16.1.2.3. Уровень 3

Для не торгуемых ценных бумаг Оценка на основании отчета оценщика, составленного не срока, указанного в пункте 2.2.4 настоящих Правил до даты определения СЧА.

4.16.1.2.3.1 Хранение ценных бумаг осуществляется через НКО АО НРД

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

2) Цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее срока, указанного в пункте 2.2.4 настоящих Правил до даты определения СЧА 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).

4.16.1.2.3.2 Хранение ценных бумаг осуществляется не через НКО АО НРД

1) Цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо

соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.

2) Цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее срока, указанного в пункте 2.2.4 настоящих Правил до даты определения СЧА 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).

4.16.1.3. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате размещения этих акций путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости акций выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате конвертации в эти акции акций, составлявших указанные активы, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. Положения настоящего пункта применяются до даты возникновения справедливой стоимости акций дополнительно выпуска, или до проведения их оценки оценщиком Фонда.

4.16.1.4. Справедливая стоимость акций, полученных в результате конвертаций.

Для оценки ценной бумаги используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.

Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.

Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке.

• Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.

• Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.

• Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.

• Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.

• Оценочной стоимостью акций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

• Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.

• Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

• Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.

Положения настоящего пункта применяются до даты возникновения справедливой стоимости акций, включенных в состав активов Фонда, или до проведения их оценки оценщиком Фонда.

4.16.1.5. Справедливая стоимость акций корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении № 7.5. настоящих Правил. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

4.16.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.16.2.1. Акции признаются активом с даты зачисления ценных бумаг на счет депо управляющей компании Фонда.

В случае учреждения акционерного общества акции признаются активом с наиболее поздней из дат: дата зачисления акций на счет депо управляющей компании фонд, или дата оплаты уставного капитала.

4.16.2.3. Акции прекращают признаваться активом:

– с даты списания ценных бумаг со счета депо управляющей компании Фонда,

– с даты внесения записи о ликвидации эмитента в ЕГРЮЛ или аналогичном реестре иностранного государства, в котором зарегистрирован эмитент акции.

4.16.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.16.3.1. Установлен пунктом 3.1. настоящих Правил.

4.16.4 Источники данных

4.16.4.1. Данные о биржевых котировках, рассчитанных на активном (основном) рынке.

4.16.4.2. Официальный сайт НКО АО НРД.

4.16.4.3. Отчет оценщика.

4.17. Облигации

4.17.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется с учетом накопленного купонного дохода.

4.17.1.1. **Облигации российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации)**

4.17.1.1.1. Уровень 1.

Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем 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.

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 на ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критериям выбора основного рынка в порядке уменьшения.

Если на дату определения справедливой стоимости отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения справедливой стоимости допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.

4.17.1.1.2. Уровень 2.

Для определения справедливой стоимости используются следующие цены в порядке убывания приоритета с учетом наличия доступа к указанным ценам, а так же релевантности исходных данных и методик расчета, применяемых при расчете указанных цен поставщиками с учетом ограничений на распоряжение ценными бумагами:

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

b) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds на дату определения СЧА (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore);

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

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

d) цена, определенная по модели определения расчетной цены долговых ценных бумаг, номинированных в рублях, описанная в Приложении 7.4. (модель оценки использует исходные данные 2-го уровня в случае отнесения облигации к рейтинговой группе I, II или III).

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

4.17.1.1.3 Уровень 3.

Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов используются следующие цены в следующем порядке (убывания приоритета) с учетом наличия доступа к указанным ценам, а так же релевантности исходных данных и методик расчета, применяемых при расчете указанных цен поставщиками с учетом ограничений на распоряжение ценными бумагами:

a) Цена НКО АО НРД, определенная по методу 3 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее, основанная на данных исключительно из российских источников (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center).

b) 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).

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

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

d) модель оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с п.7.4 (модель оценки относится ко третьему уровню цен, в случае использования ненаблюдаемых исходных данных).

e) Для оценки используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее срока, указанного в пункте 2.2.4 настоящих Правил до даты определения СЧА.*

*Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением № 7.5.

4.17.1.2 **Облигации иностранного эмитента, Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, облигации международных компаний, облигации международных финансовых организаций и иностранных государств**

4.17.1.2.1 Уровень 1

Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах.

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

4.17.1.2.1.1. *Хранение ценных бумаг осуществляется через НКО АО НРД*

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.

4.17.1.2.1.2. *Хранение ценных бумаг осуществляется не через НКО АО НРД*

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.

4.17.1.2.2 Уровень 2

4.17.1.2.2.1. *Хранение ценных бумаг осуществляется через НКО АО НРД*

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)

Для ценных бумаг, номинированных в рублях и не являющихся еврооблигациями, используется так же:

4) Цена по модели оценки в соответствии с Приложением 7.4

5) Цена на основе иных моделей оценки, предусмотренных в Правилах определения СЧА, не противоречащих требованиям МСФО 13 (с использованием исходных данных 2 уровня).

4.17.1.2.2.2. *Хранение ценных бумаг осуществляется не через НКО АО НРД*

1) Индексная цена, определенная по методике RUDIP (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню)

2) Индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Valuation»

3) Индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation»

*Вышеуказанные цены применяются при наличии фактической возможности распоряжаться ценной бумагой с учетом организованной цепочки (схемы) хранения

4.17.1.2.3 Уровень 3

Для не торгуемых ценных бумаг Оценка на основании отчета оценщика, составленного не ранее срока, указанного в пункте 2.2.4 настоящих Правил до даты определения СЧА.

4.17.1.2.3.1. *Хранение ценных бумаг осуществляется через НКО АО НРД*

1) Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам утвержденным позже 01.12.2017, определенная методом 3

2) Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 3 уровню)

3) Цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore»

4) Цена по модели оценки в соответствии с Приложением 7.4 с использованием исходных данных 3 уровня (если применимо) - для ценных бумаг, номинированных в рублях и не являющихся еврооблигациями

5) Цена на основе иных моделей оценки, предусмотренных в Правилах определения СЧА, не противоречащих требованиям МСФО 13 (с использованием исходных данных 3 уровня) - для ценных бумаг, номинированных в рублях и не являющихся еврооблигациями)

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

7) Цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее срока, указанного в пункте 2.2.4 настоящих Правил до даты определения СЧА, либо 0 (ноль) (оценка по нулевой стоимости доступна только для иностранных облигаций, не связанных с российскими юридическими лицами, долговых ценных бумаг международных финансовых организаций и иностранных государств, которые были первично размещены в иной стране, чем РФ, в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года).

4.17.1.2.3.2. *Хранение ценных бумаг осуществляется не через НКО АО НРД*

1) Индексная цена, определенная по методике RUDIP (по исходным данным, относящимся к 3 уровню)

2) Цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation»

*Вышеуказанные цены применяются при наличии фактической возможности распоряжаться ценной бумагой с учетом организованной цепочки (схемы) хранения

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

4) Цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее срока, указанного в пункте 2.2.4 настоящих Правил до даты определения СЧА 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)

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

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, приобретенных при размещении, с даты, следующей за датой окончания размещения, и до появления цен 1-го уровня или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня (за исключением цены, определяемой по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в

рублях, в соответствии с Приложением 7.4., и справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика), применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА, но не более 10 рабочих дней с даты окончания размещения, используется цена размещения, скорректированная пропорционально изменению значения безрисковой ставки доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения (оферты) ценной бумаги.

В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются:

Для ценных бумаг, номинированных в российских рублях – ставка кривой бескупонной доходности Московской биржи[2]

Для ценных бумаг, номинированных в американских долларах - ставка, по американским государственным облигациям[3]

Для ценных бумаг, номинированных в евро - ставка, облигациям с рейтингом AAA Еврозоны[4]

Для расчета выбирается соответствующая раскрытая ставка на срок, максимально приближенный к сроку до даты погашения (или до ближайшей даты оферты, предусматривающей погашение в случае, если она предусмотрена условиями выпуска).

Расчет пропорциональной корректировки цены размещения на изменение значения безрисковой ставки доходности страны риска определяется следующим образом:

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

Где

PV_t – справедливая стоимость ценной бумаги на дату оценки

$Price$ – цена размещения ценной бумаги

Rf_{t0} – безрисковая ставка на дату приобретения при размещении ценной бумаги на срок до погашения (оферты)

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

T – дата погашения (оферты)

t – дата оценки

t_0 – дата приобретения при размещении

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

С наиболее ранней из дат:

---

[2] Источник - https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/

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

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

- дата появления цен 1-го уровня или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня (за исключением цены, определяемой по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 7.4., и справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика), применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА

- дата, приходящаяся на 11 рабочий день, следующий за датой окончания размещения, справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА.

Уровень 3 для еврооблигаций, номинированных в долларах США, и в отношении которых известен конечный заемщик (по данным системы cbonds.ru, RuData, rd.interfax.ru), **при этом «страной риска» заемщика является Россия**, справедливая стоимость определяется согласно модели оценки справедливой стоимости рублевых облигаций на уровне 3 со следующими изменениями при расчете медианного кредитного спреда:

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

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то медианный кредитный спред ($CrSpread$) рассчитывается на основании выбранных Управляющей компанией аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) есть цены BGN, BVAL (Score равен иливыше 6) или НКО АО НРД, Thompson Reuters.

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

валюта обращения аналога совпадает с валютой обращения оцениваемой долговой ценной бумаги;

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, RuData rd.interfax.ru) является Россия.

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

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

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

Для целей настоящей методики выделяются следующие агрегированные секторы экономики:

финансовый сектор,

сектор региональных и муниципальных выпусков;

корпоративный сектор;

сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спред по каждому аналогу ($\boldsymbol{CrSpread_i}$) рассчитывается в следующем порядке:

$$\boldsymbol{CrSpread_i = YTM_i - r_i}$$

где

$\boldsymbol{YTM_i}$ – доходность к погашению/оферте i-ого аналога по цене закрытия;

$\boldsymbol{r_i}$ – безрисковая ставка в долларах США, соответствующая сроку до погашения/оферты i-ого аналога. Порядок определения безрисковой ставки указан в Приложении 7.5.

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

Для еврооблигаций, номинированных в рублях, используется без изменений модель для оценки стоимости российских облигаций на 3 уровне.

Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением № 7.5.

4.17.1.4. Справедливая стоимость облигаций дополнительного выпуска, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых облигаций, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости облигаций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. Положения настоящего пункта применяются до даты возникновения справедливой стоимости облигаций, включенных в состав активов Фонда, или до проведения их оценки оценщиком Фонда.

4.17.1.5. Справедливая стоимость облигаций, полученных в результате конвертации.

Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг, деленной на количество облигаций, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. Положения настоящего абзаца применяются до даты возникновения справедливой стоимости облигаций, в которые были конвертированы конвертируемые ценные бумаги, составлявшие активы паевого инвестиционного фонда.

Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате конвертации в них облигаций, составлявших

указанные активы, при реорганизации эмитента таких облигаций признается равной справедливой стоимости конвертированных облигаций.

Положения настоящего пункта применяются до даты возникновения справедливой стоимости облигаций, включенных в состав активов Фонда, или до проведения их оценки оценщиком Фонда.

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

В случае фактической передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в процессе замещения облигаций и признании в составе имущества ПИФ дебиторской задолженности в результате такой передачи, справедливая стоимость таких переданных еврооблигаций признается равной 0 (Ноль) с даты передачи прав до даты прекращения уступки имущественных и иных прав по еврооблигациям (до даты возврата ранее уступленных имущественных и иных прав по еврооблигациям).

4.17.1.7. Справедливая стоимость облигаций корректируется в соответствии с порядком, указанным **в** Приложении № 7.5. настоящих Правил.

4.17.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.17.2.1. Облигации признаются активом с даты зачисления ценных бумаг на счет депо Управляющей компании Фонда.

4.17.2.3. Облигации прекращают признаваться активом:

– с даты списания ценных бумаг со счета депо управляющей компании Фонда,

– с даты внесения записи о ликвидации эмитента в ЕГРЮЛ или аналогичном реестре иностранного государства, в котором зарегистрирован эмитент акции.

4.17.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.17.3.1. Установлен пунктом 3.1. настоящих Правил.

4.17.4 Источники данных

4.17.4.1. Данные о биржевых котировках, рассчитанных на активном (основном) рынке.

4.17.4.2. Официальный сайт НКО АО НРД.

4.17.4.3. Отчет оценщика.

4.18. Договор РЕПО

4.18.1. Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.18.1.1. Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО до момента исполнения второй части договора РЕПО с учетом процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО.

Если стоимость ценных бумаг по второй части договора РЕПО скорректирована на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по договору РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках договора РЕПО, то расчет справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по договору РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат.

4.18.1.2. Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных Фондом по первой части РЕПО в течение периода от даты исполнения первой части договора прямого РЕПО до даты исполнения второй части договора РЕПО каждый рабочий день определяется согласно в соответствии с пунктами 4.13 – 4.17 настоящих Правил определения СЧА.

4.18.1.3. Справедливая стоимость обязательства ПИФ по приобретению ценных бумаг, ранее полученных по договору обратного РЕПО и реализованных до момента исполнения второй части сделки обратного РЕПО, определяется в размере справедливой стоимости таких ценных бумаг в соответствии с пунктами 4.13 – 4.17 настоящих Правил определения СЧА.

4.18.1.4. Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением № 7.5 настоящих Правил. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

4.18.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.18.2.1. По договорам прямого РЕПО (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является Управляющая компания Д.У. Фонда):

– Обязательства Фонда по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО;

– Ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО, признаются / прекращают признаваться:

– на дату исполнения первой части договора РЕПО, признается кредиторская задолженность в сумме полученных денежных средств по первой части договора РЕПО, увеличенная на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой;

– на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности в сумме полученных денежных средств по первой

части. В случае если исполнение обязательств не будет встречным, под датой исполнения второй части, принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты;

– прекращение признания ценных бумаг переданных по прямому договору РЕПО не происходит.

4.18.2.2. По договорам обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):

– дебиторская задолженность к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО.

– обязательство по обратному выкупу ценных бумаг, полученных по первой части, и реализованных до момента исполнения по второй части договора обратного РЕПО,

признаются / прекращают признаваться:

– дебиторской задолженности в размере суммы денежных средств, переданные Фондом по первой части договора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой;

– признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит;

– на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО;

– на дату списания со счета ДЕПО ценных бумаг, полученных по договору обратного РЕПО (только в случае, если на момент списания со счета ДЕПО ценных бумаг по сделкам количество признанных в ПИФ ценных бумаг равно нулю), до момента исполнения по второй части, признается обязательство ПИФ по приобретению таких ценных бумаг для исполнения второй части сделки обратного РЕПО.

4.18.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.18.3.1. Не применимо.

4.18.4 Источники данных

4.18.4.1. Договоры, на основании которых возникли активы / обязательства.

4.18.4.2. Источники данных, необходимые для определения справедливой стоимости ценных бумаг, определенные в соответствующих разделах Правил.

4.19. Российские и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги

4.19.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.19.1.1. ***Российские депозитарные расписки***

4.19.1.1.1. Уровень 1.

Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем 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.

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 на ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критериям выбора основного рынка в порядке уменьшения.

4.19.1.1.2. Уровень 2.

Для депозитарных расписок, представляемый актив по которым торгуется на доступных рынках:

в случае отсутствия цены первого уровня 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:

в случае отсутствия цены первого уровня 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.

4.19.1.1.3. Уровень 3.

В случае, если справедливая стоимость российских депозитарных расписок не может быть определена на дату определения стоимости чистых активов с использованием Уровней 1 и 2, справедливая стоимость российских

депозитарных расписок определяется на основании отчета оценщика. При отсутствии отчета оценщика справедливую стоимость определить невозможно.

4.19.1.2. ***Иностранные депозитарные расписки***

4.19.1.2.1. Уровень 1

Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах.

4.19.1.2.1.1 *Хранение ценных бумаг осуществляется через НКО АО НРД*

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.

4.19.1.2.1.2 *Хранение ценных бумаг осуществляется не через НКО АО НРД*

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.

4.19.1.2.2. Уровень 2

4.19.1.2.2.1 *Хранение ценных бумаг осуществляется через НКО АО НРД*

Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на Московской бирже.

4.19.1.2.2.2 *Хранение ценных бумаг осуществляется не через НКО АО НРД*

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.

Особенности применения модели CAPM для депозитарных расписок:

Для оценки депозитарных расписок используется Вариант 2 для акций российских эмитентов (модель CAPM) с учетом следующих особенностей.

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

Для депозитарных расписок в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует стране, в которой ведется основная деятельность эмитента представляемого актива депозитарной расписки.

При использовании модели CAPM для депозитарных расписок в качестве показателя P_0 используется цена закрытия самой депозитарной расписки.

4.19.1.2.3. Уровень 3

4.19.1.2.3.1 Хранение ценных бумаг осуществляется через НКО АО НРД

1) Цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о

наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.

2) Цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее срока, указанного в пункте 2.2.4 настоящих Правил до даты определения СЧА 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).

4.19.1.2.3.2 Хранение ценных бумаг осуществляется не через НКО АО НРД

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

2) Цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее срока, указанного в пункте 2.2.4 настоящих Правил до даты определения СЧА 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).

4.19.1.3. Справедливая стоимость российских и иностранных депозитарных расписок корректируется в соответствии с порядком, указанным **в** Приложении № 7.5. настоящих Правил.

4.19.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.19.2.1. Российские и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги признаются (прекращают признаваться) активом на дату перехода (возникновения) права собственности на актив.

4.19.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.19.3.1. Установлен пунктом 3.1. настоящих Правил.

4.19.4 Источники данных

4.19.4.1. Данные о биржевых котировках, рассчитанных на активном (основном) рынке.

4.19.4.2. Отчет оценщика.

4.20. Задолженность по сделкам, заключенными на условиях Т+ (при несовпадении даты поставки, определенной условиями договора с датой заключения договора)

4.20.1 Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+

4.20.1.1. Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.20.1.1.1. Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между выраженной в рублях справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты.

4.20.1.1.2. При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях Т+, справедливая стоимость облигаций (пакета облигаций), являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты перехода прав собственности на ценные бумаги, ежедневно определяется с учетом накопленного купонного дохода, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов.

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

4.20.1.1.4. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+ (за исключением биржевых операций в режиме безадресных торгов) корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением № 7.5 настоящих Правил. Список событий, приводящих к обесценению указан в Приложении № 7.5.

4.20.1.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.20.1.2.1. Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ (при несовпадении даты поставки ценных бумаг, определенной условиями договора с датой заключения договора по покупке / продаже ценных бумаг) признается активом с:

– даты заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг;

– даты направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты.

4.20.1.2.2. Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ (при несовпадении даты поставки ценных бумаг, определенной условиями договора с датой заключения договора по покупке / продаже ценных бумаг) прекращает признаваться активом с даты перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо.

4.20.2 Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+

4.20.2.1. Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.20.2.1.1. Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, рассчитанной в рублях в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, и стоимостью валюты в рублях, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки.

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

4.20.2.1.3. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с валютой, заключенными на условиях Т+ корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением № 7.5 настоящих Правил. Список событий, приводящих к обесценению указан в Приложении № 7.5.

4.20.2.1.4 Положения данного пункта могут не применяться к биржевым и внебиржевым сделкам с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок "спот" для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.

4.20.2.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.20.2.2.1. Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ признается активом с:

– даты заключения договора по покупке / продаже валюты.

4.20.2.2.2. Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ прекращает признаваться активом с даты перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета, открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ / брокерского отчета.

4.20.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.20.3.1. Не применимо.

4.20.4 Источники данных

4.20.4.1. Договоры, на основании которых возникли активы / обязательства.

4.20.4.2. Источники данных, необходимые для определения справедливой стоимости ценных бумаг, определенные в соответствующих разделах Правил.

4.21. Драгоценные и иные металлы и их эквиваленты (требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов)

4.21.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.21.1.1. Справедливая стоимость драгоценных и иных металлов и требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов определяется по ценам спотового рынка драгметаллов Московской биржи (цена закрытия GLD/RUB_TOM для золота; цена закрытия SLV/RUB_TOM для серебра) исходя из принадлежащей фонду массы драгоценных металлов или объема требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов. При отсутствии биржевых цен на дату определения СЧА (в том числе в случае, если драгоценный металл не торгуется на Московской бирже) стоимость драгоценных металлов и требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов рассчитывается на дату определения СЧА по учетным ценам на аффинированные драгоценные металлы Банка России (в дни, когда учетные цены на драгоценные металлы не устанавливаются, действуют предыдущие значения учетных цен). 4.21.1.2. Справедливая стоимость драгоценных металлов и их эквивалента признается равной 0 (Ноль) в случае наступления события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению, с даты получения официального документа о таком факте. Справедливая стоимость требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении № 7.5.

4.21.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.21.2.1. Драгоценные металлы признаются активом с даты перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи.

4.21.2.2. Требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов признаются активом с даты перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора.

4.21.2.3. Драгоценные металлы прекращают признаваться активом с даты перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи.

4.21.2.4. Требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов прекращают признаваться активом с одной из дат:

– дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора;

– дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);

– дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике.

4.21.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.21.3.1 Не применимо.

4.21.4 Источники данных

4.21.4.1. Официальный сайт Банка России.

4.22. Художественные ценности

4.22.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

4.22.1.1. Справедливая стоимость художественных ценностей определяется на основании отчета оценщика.

4.22.1.2. Справедливая стоимость художественных ценностей, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с Приложением 7.5 в части требований к отчету оценщика.

4.22.1.3. Справедливая стоимость художественной ценности признается равной 0 (Ноль) в случае события, приводящего к признанию художественных ценностей непригодными для дальнейшего использования по целевому назначению - с даты получения официального документа о таком факте.

4.22.1.4. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением № 7.5. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

4.22.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.22.2.1. Художественные ценности признаются (прекращают признаваться) активом с даты перехода (возникновения) права собственности на актив, подтвержденной актом приема-передачи.

4.22.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.22.3.1. Не применимо.

4.22.4 Источники данных

4.22.4.1. Отчеты оценщика.

4.23. Складское свидетельство, складское свидетельство как часть двойного складского свидетельства, залоговое свидетельство (варрант) как часть двойного складского свидетельства, простое складское свидетельство

4.23.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости.

4.23.1.1. Справедливая стоимость свидетельств определяется на основании отчета оценщика.

4.23.1.2. Справедливая стоимость простого складского свидетельства и двойного складского свидетельства признается равной 0 (Ноль) в случае наступления события, приводящего к признанию товара, принятого на хранение непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению, – с даты получения официального документа о таком факте.

4.23.1.3. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением № 7.5. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

4.23.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.23.2.1. Складские свидетельства признаются (прекращают признаваться) активом с момента перехода права собственности на свидетельства, в соответствии с условиями соответствующего договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг, а также в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

4.23.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.23.3.1. Не применимо.

4.23.4 Источники данных

4.23.4.1. Отчеты оценщика.

4.24. Производные финансовые инструменты и контракты, опционные договора

4.24.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости.

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

Основным рынком биржевого производного финансового инструмента является биржа, на которой Управляющей компанией Д.У. ПИФ был заключен соответствующий контракт.

В случае, если биржевой контракт является маржируемым, и управляющей компанией Д.У. ПИФ отражена дебиторская и (или) кредиторская задолженность по расчетам по вариационной марже на дату оценки, справедливая стоимость биржевого производного финансового инструмента равна нулю.

В случае, если на дату оценки не завершены расчеты по вариационной марже, в составе имущества ПИФ отражается дебиторская и (или) кредиторская задолженность по расчетам по вариационной марже.

В отсутствие признаков обесценения дебиторская задолженность по вариационной марже биржевых производных финансовых инструментов признается операционной в течение срока, установленного правилами клиринга для завершения расчетов по вариационной марже, и оценивается в фактической сумме требований на дату определения СЧА. В случае возникновения признаков обесценения или истечения срока признания дебиторской задолженности по расчетам по вариационной марже в качестве операционной, справедливая стоимость такой задолженности определяется в соответствии с Приложением 7.5.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности по вариационной марже по биржевым производным финансовым инструментам оценивается в размере ее остатка на дату определения СЧА.

Прекращение признания дебиторской и (или) кредиторской задолженности производится в дату исполнения обязательств по расчетам по вариационной марже.

4.24.1.2. Внебиржевые производные финансовые инструменты и контракты/ опционные договоры (далее по тексту настоящих Правил определения СЧА – ВПФИ):

- соглашения о предоставлении опциона на заключение договора (опцион на заключение договора), заключенные в соответствии с статьей 429.2 ГК РФ,

- 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.

В случае, если ВПФИ является маржируемым (далее - Маржируемый ВПФИ), и Управляющей компанией Д.У. ПИФ 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 Маржируемого 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 Маржируемого ВПФИ определяется в размере такого превышения.

4.24.1.3. Иные 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.

Иные 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 Правилами определения СЧА.

4.24.1.4. Для случаев заключения опционных договоров или заключения опционов на заключение договора – причитающаяся (подлежащая оплате) премия признается в качестве дебиторской (прочей кредиторской) задолженности. 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 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 подпунктом 4.25.1.6. настоящих Правил определения СЧА. Справедливая стоимость кредиторской задолженности по подлежащей оплате премии по ВПФИ оценивается в порядке, предусмотренном пунктом 7.1.

4.24.1.5 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 Правилам определения СЧА. Оценка такого имущества производится в соответствии с Правилами определения СЧА. 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 Правилами определения СЧА 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 Правилами определения СЧА. 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).

4.24.1.6 Управляющая компания 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, а также в иных случаях, которые могут быть установлены Управляющими компаниями в Правилах определения СЧА, исходя из специфики условий заключаемых ВПФИ.

В случае возникновения признаков обесценения контрагента по ВПФИ, за исключением возникновения дефолта или событий приравненных к дефолту, Управляющая компания вправе скорректировать справедливую стоимость ВПФИ на основании Мотивированного суждения. При необходимости Управляющая компания 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 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 7.5.

4.24.1.7 Особые условия переходного периода.

Если на дату начала применения Правил определения СЧА, приведенных в соответствие Стандарту НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025), Управляющая компания осуществляла признание действующих ВПФИ в соответствии с иными ранее действующими принципами признания, то Управляющая компания продолжает признавать такие ВПФИ до наступления оснований прекращения признания, установленных настоящим разделом Стандарта. В противном случае Управляющая компания составляет Мотивированное суждение о прекращении признания с изложением соответствующих аргументов, согласованное со Специализированным депозитарием.

Если на дату начала применения Правил определения СЧА, приведенных в соответствие Стандарту НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025), Управляющая компания не осуществляла признание действующих ВПФИ в соответствии с иными ранее действующими принципами признания, то Управляющая компания 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 противном случае Управляющая компания 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 осуществляет признание по основаниям Стандарта НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025) как новой сделки.

4.24.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.24.2.1. Производные финансовые инструменты признаются активом:

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

ВПФИ (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 их заключения, когда Управляющая компания Д.У. ПИФ 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.

4.24.2.2. Производные финансовые инструменты прекращают признаваться активами:

4.24.2.2.1 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.

4.24.2.2.2. Прекращение признания ВПФИ 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;

– в случае наступления форс-мажорных обстоятельств, не предусмотренных договором, которые препятствуют исполнению ВПФИ.

4.24.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.25.3.1. Установлен пунктом 3.1. настоящих Правил.

4.24.4 Источники данных

4.24.4.1. Данные о биржевых котировках основной биржи.

4.24.4.2. Отчеты брокера.

4.25. Дебиторская задолженность

4.25.1. Допустимые методы определения справедливой стоимости

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

В течение всего срока признания дебиторской задолженности операционной:

4.25.1.1.1. Оценка справедливой стоимости **дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу** по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока.

4.25.1.1.2. Оценка справедливой стоимости **дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга** по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока.

4.25.1.1.3. Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной.

В отсутствие признаков обесценения:

- В течение 7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности российских эмитентов, включая задолженность эмитентов – международных корпораций;
- В течение 10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности иностранных эмитентов.

4.25.1.2. Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах

4.25.1.2.1. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ определяется в течение всего срока квалификации задолженности как операционной в сумме процентов, начисленных согласно условиям договора/соглашения на сумму остатка по счету или на сумму неснижаемого остатка по счету - в случае, если условия начисления процентов позволяют надежно и достоверно рассчитать их размер к получению на дату определения справедливой стоимости.

4.25.1.2.2. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением № 7.5. Список событий, приводящих к обесценению указан в Приложении № 7.5.

4.25.1.2.3. Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной.

В отсутствие признаков обесценения с даты признания до первого дня просрочки обязательств банком.

4.25.1.3. Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам

4.25.1.3.1. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в течение всего срока квалификации такой задолженности как операционной не корректируется и определяется в номинальной величине исходя из:

- количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов и
- объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо.

4.25.1.3.2. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением № 7.5. Список событий, приводящих к обесценению указан в Приложении № 7.5.

4.25.1.3.3. Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной.

В отсутствие признаков обесценения в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности российских и иностранных эмитентов, а также международных корпораций.

4.25.1.4. Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, по доходам от долевого участия в уставном капитале российских и иностранных компаний

4.25.1.4.1. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ в течение всего срока квалификации задолженности, как операционной определяется исходя из:

- количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, учтенных на счете депо ПИФ на дату определения СЧА;
- объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в

соответствии с информацией НКО АО НРД, иных доступных информационных систем или официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании.

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале в течение всего срока квалификации задолженности как операционной определяется в сумме объявленного дохода на долю владения.

4.25.1.4.2. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением № 7.5. Список событий, приводящих к обесценению указан в Приложении № 7.5.

4.25.1.4.3. Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной.

В отсутствие признаков обесценения:

- в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности по ценным бумагам российских и иностранных эмитентов, а также международных корпораций;
- в течение всего срока, установленного решением о выплате дохода от долевого участия в уставном капитале или иным аналогичным документом, для выплаты дохода, если такой срок не превышает 25 рабочих дней.

Если установленный срок выплаты дохода от долевого участия превышает 25 рабочих дней, то дебиторская задолженность по выплате дохода не может быть квалифицирована операционной.

4.25.1.5. Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер) и в НКО НКЦ (АО)

4.25.1.4.1. Справедливая стоимость денежных средств, находящихся на счете брокера или на счете в НКО НКЦ (АО), определяется в сумме остатка на указанных счетах.

4.25.1.4.2. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением № 7.5. Список событий, приводящих к обесценению указан в Приложении № 7.5.

4.25.1.4.3. Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной.

В отсутствие признаков обесценения:

- В течение всего периода нахождения денежных средств на счетах брокера или на счетах в НКО НКЦ (АО);
- В течение 3 рабочих дней с даты, когда управляющая компания выразила намерение о выводе денежных средств со счета брокера или со счета в НКО НКЦ (АО) в установленной форме согласно заключенным договорам (соглашениям), в случае если в течение указанного срока денежные средства не получены на счет ПИФ

Информацию о неисполнении брокером или НКО НКЦ (АО) требования Управляющей компании о выводе денежных средств предоставляется в Специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного срока.

4.25.1.6. Прочая дебиторская задолженность

В рамках настоящих Правил к прочей дебиторской задолженности отнесены в том числе следующие виды:

- Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов;
- Авансы, выданные по сделкам за счет имущества ПИФ;
- Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ;
- Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, биржей, указанными в Правилах ДУ ПИФ;
- Дебиторская задолженность, возникшая при оплате расходов, связанных с доверительным управлением;
- Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
- Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;
- Дебиторская задолженность по аренде;
- Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»);
- Дебиторская задолженность, возникшая в результате отзыва лицензии у банка или брокера;
- Дебиторская задолженность по судам;
- Дебиторская задолженность по причитающейся премии по ВПФИ;
- Иная дебиторская задолженность.

4.25.1.6.1. Справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется:

- в сумме фактического остатка задолженности на дату определения справедливой стоимости/дату определения СЧА*:

- для всей дебиторской задолженности, указанной в настоящем приложении, в период квалификации такой задолженности в качестве операционной;

- для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;

- для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.

*Дебиторская задолженность рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть

точно определен на дату определения СЧА, то, используются методы аппроксимации величин.[5]

- в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков с учетом кредитных рисков (Приложение № 7.5.) во всех иных случаях.

4.25.1.6.2. Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной.

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 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.

В отсутствие признаков обесценения:

- Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, если общий срок погашения такой задолженности, согласно условиям сделки, не превышает 15 рабочих дней (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров), - с даты признания до даты погашения согласно условиям сделки. При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника или при наличии документального подтверждения от контрагента иных сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ является основанием для увеличения срока квалификации такой задолженности в качестве операционной до даты, указанной в представленных документах. При этом допустимый срок

---

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

нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной

- Дебиторская задолженность, возникающая в случае задержки перерегистрации имущества регистрационным органом – с даты возникновения до даты погашения квалифицируется в качестве операционной.
- Авансы, выданные по сделкам за счет имущества ПИФ квалифицируется операционной дебиторской задолженностью с даты выдачи аванса до даты погашения обязательств контрагентом согласно условиям сделки (если срок погашения аванса в соответствии с договором составляет не более 15 рабочих дней с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров). При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника или при наличии документального подтверждения от контрагента иных сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ является основанием для увеличения срока квалификации такой задолженности в качестве операционной до даты, указанной в представленных документах. При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной
- Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев - в течение 25 рабочих дней с даты возникновения квалифицируется в качестве операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности управляющей компании, а также наличие документального подтверждения от управляющей компании сроков погашения задолженности, такая задолженность продолжает относиться к операционной.
- Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах ДУ ПИФ, а также дебиторская задолженность, возникшая при оплате расходов, связанных с доверительным управлением ПИФ – с даты признания до даты окончания срока оказания услуг в соответствии с условиями заключенных договоров. Допустимый срок нарушения обязательств составляет 25 рабочих дней, в течение которых задолженность все еще квалифицируется операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника или при наличии документального подтверждения от контрагента иных сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ

является основанием для увеличения срока квалификации такой задолженности в качестве операционной до даты, указанной в представленных документах.

• Дебиторская задолженность по договорам аренды (в т.ч. коммунальные платежи, подлежащие оплате арендатором) срок погашения которой не превышает 10 рабочих дней с даты окончания арендного периода классифицируется операционной с даты признания до даты погашения в соответствии с условиями договора аренды. При этом допустимый срок нарушения арендатором исполнения обязательств составляет не более 10 рабочих дней, в течение которых задолженность по аренде продолжает классифицироваться как операционная.

• Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути») – в течение 3 рабочих дней с даты признания такой задолженности.

– Дебиторская задолженность по причитающейся премии по ВПФИ – в течение 10 календарных дней, в отсутствие признаков обесценения, с даты признания такой задолженности квалифицируется операционной.

– Дебиторская задолженность по вариационной марже по биржевым производным финансовым инструментам в отсутствие признаков обесценения в течении срока, установленного правилами клиринга для завершения расчетов по вариационной марже.

4.25.1.6.3. Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета, а также дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней не обесценивается независимо от срочности ее погашения.

4.25.1.6.4. Дебиторская задолженность, возникшая на основании решения суда или иного судебного акта, признается в размере присужденной судом суммы денежных средств.

4.25.2. Критерии признания (прекращения признания) активов

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

4.25.1.1.1. Дебиторская задолженность признается.

Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги.

Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.

4.25.1.1.2. Дебиторская задолженность прекращает признаваться с:

– Даты исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ;

– Даты ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

4.25.1.2. Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах

4.25.1.2.1. Дебиторская задолженность признается.

– С даты, в которую сумма процентов (полная или частичная) к получению может быть достоверно определена.

– С даты окончания периода начисления процентного дохода - в случае, если договор/соглашение по процентному доходу на остаток по счету содержит условия, которые не позволяют при каждом определении справедливой стоимости достоверно рассчитать сумму процентного дохода к получению или договор/соглашение о начислении процентов на неснижаемый остаток по счету предусматривает условия, при которых итоговая сумма процентов к получению может измениться.

4.25.1.2.2. Дебиторская задолженность прекращает признаваться с:

– Даты окончания обязательств банка согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах или о поддержании неснижаемого остатка по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ;

– Даты ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

4.25.1.3. Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам

4.25.1.3.1. Дебиторская задолженность признается.

– Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении:

- акций, депозитарных расписок российских эмитентов является дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов (для торгуемых ценных бумаг) или дата фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов (для неторгуемых ценных бумаг, а также в случае невозможности определить дату, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов). Источниками данных о датах выплаты дивидендов/доходов являются НКО АО НРД, информационные агентства, эмитенты;
- акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или иных доступных источников дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) или (в отсутствие информации о DVD_EX_DT) дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов.;
- в отсутствии информации из НКО АО НРД, официальных сайтов эмитента ценных бумаг, из иных доступных информационных систем (в том числе о размере причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).

В дату признания необходимо определить количество ценных бумаг на дату фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов или на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов с учетом заключенных, но неисполненных сделок.

4.25.1.3.2. Дебиторская задолженность прекращает признаваться с:

– Даты исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ;

– Даты ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

4.25.1.4. Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, по доходам от долевого участия в уставном капитале российских и иностранных компаний

4.25.1.4.1. Дебиторская задолженность признается:

– Дата признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов);

– Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с данными доступных информационных систем или (в отсутствие информации о DVD_EX_DT) дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов;

– По доходам от долевого участия в уставном капитале - дата принятия решения общего собрания или иного уполномоченного органа о выплате такого дохода;

– При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера ПИФ.

В дату признания необходимо определить количество ценных бумаг на дату фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов или на дату, на которую определяются лица, имеющие право на (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). получение дивидендов/доходов с учетом заключенных, но неисполненных сделок.

4.25.1.4.2. Дебиторская задолженность прекращает признаваться с:

– Даты исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ;

– Даты ликвидации лица обязанного по ценным бумагам иностранного инвестиционного фонда;

– Даты исключения из реестра российского паевого инвестиционного фонда.

4.25.1.5. Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер) и в НКО НКЦ (АО)

4.25.1.5.1. Дебиторская задолженность признается с:

– Даты зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера;

– Даты зачисления денежных средств на счет в НКО НКЦ (АО), открытый для ПИФ.

4.25.1.5.2. Дебиторская задолженность прекращает признаваться с:

– Даты исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета/вывод денежных средств со счета в НКО НКЦ (АО);

– Даты решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);

– Даты ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).

4.25.1.6. Прочая дебиторская задолженность

4.25.1.6.1. Дебиторская задолженность признается:

• Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету, а также дата возникновения основания для возмещения налога из бюджета;

• Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней – дата возникновения основания для возмещения налогов, сборов, пошлин из бюджета

• Для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ – установленный факт превышения допустимой величины вознаграждений и/или расходов, сумма превышения которых подлежит возврату управляющей компанией, или установленный факт излишне выплаченного вознаграждения управляющей компании, сумма которого подлежит возврату в ПИФ, или сумма убытка, которая управляющая компания должна возместить в ПИФ в результате допущенного нарушения требований законодательства.

• Для дебиторской задолженности, возникшей в результате перевода денежных средств – фактическое списания денежных средств с одного счета ПИФ и отсутствие факта зачисления на другой счет ПИФ, на который осуществлялся перевод.

• Для дебиторской задолженности по аренде – факт передачи актива в аренду и возможность определения величины обязательств арендатора по договору аренды на дату определения справедливой стоимости.

Для дебиторской задолженности по авансам по постоянной части аренды за соответствующий расчетный период - дата, определения СЧА ПИФ.

- Для дебиторской задолженности, возникшей в результате отзыва лицензии у банка или брокера – дата отзыва лицензии банка, брокера.
- Для дебиторской задолженности, возникшей на основании решения суда или иного судебного акта, признается с даты вступления в силу соответствующего судебного акта.
- Для дебиторской задолженности по причитающейся премии по ВПФИ:
- в дату признания ВПФИ, если оплата премии не произведена до даты признания ВПФИ;
- в дату заключения сделки по продаже (приобретению) ВПФИ.
- Для остальных видов дебиторской задолженности - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.

4.25.1.6.2. Дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ:
  - дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно Налоговому кодексу РФ, а так же дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога;
  - дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога.
- Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней:
  - дата получения возмещения из бюджета полной суммы задолженности соответствующего налога, сбора, пошлины;
  - дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, сбора, пошлины;
  - дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога.
- Для остальных видов дебиторской задолженности:
  - Дата исполнения обязательств перед ПИФ согласно договору или ПДУ (в случае задолженности Управляющей компании);
  - Дата ликвидации контрагента – юридического лица согласно выписке из ЕГРЮЛ или дата получения информации о смерти физического лица - должника;
  - Дата экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании об отсутствии обоснованных ожиданий относительно получения предусмотренных договором денежных потоков в случае, если дебиторская задолженность, может быть признана прекращенной в соответствии с общими положениями, указанными в Главе 26 Гражданского кодекса Российской Федерации.
  - Для дебиторской задолженности по авансам по постоянной части аренды за соответствующий расчетный период:
    - дата полного списания задолженности за расчетный период (до нуля);

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

– Для дебиторской задолженности, возникшей на основании решения суда или иного судебного акта, прекращает признаваться:

- с даты исполнения обязательства должником,
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника (дата ликвидации должника согласно выписке из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства),
- с даты перехода прав требования по дебиторской задолженности в результате совершения сделки по передаче/уступке прав требования третьему лицу (лицам) в соответствии с условиями договора.

• Для дебиторской задолженности по причитающейся 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.

4.25.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.25.3.1. Установлен пунктом 3.1. настоящих Правил.

4.25.4 Источники данных

4.25.4.1. Договоры (соглашения, акты и иные первичные документы) на основании которых возникла дебиторская задолженность.

4.25.4.2. Официальный сайт Банка России.

4.26. Неисключительные права на результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации

4.26.1 Допустимые методы определения

4.26.1.1. Справедливая стоимость неисключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности и средств индивидуализации определяется на основании отчета оценщика.

4.26.1.2. Справедливая стоимость прав использования результатов интеллектуальной деятельности, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с Приложением № 7.5 в части требований к отчету оценщика.

4.26.1.3. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением № 7.5. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

4.26.1.4. Даты и события, приводящие к обесценению, определяются экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании.

4.26.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.26.2.1. Неисключительные права на результаты интеллектуальной деятельности и средств индивидуализации признаются активом:

- с даты подписания первичного документа на объект неисключительных прав или иного документа, подтверждающего передачу прав пользования неисключительным правом;

- с даты начала срока фактического использования неисключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности и средств индивидуализации в соответствии с условиями договора на предоставление неисключительных прав;

- с даты начала срока действия лицензии на предоставление неисключительных прав.

4.26.2.2. Неисключительные права на результаты интеллектуальной деятельности и средств индивидуализации прекращают признаваться активом:

- с даты окончания срока использования неисключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности и средств индивидуализации в соответствии с условиями договора или лицензии на предоставление неисключительных прав.

4.26.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.26.3.1. Не применимо.

4.26.4 Источники данных

4.26.4.1. Отчеты оценщика.

4.27. Движимое имущество (оборудование)

4.27.1 Допустимые методы определения

4.27.1.1. Справедливая стоимость движимого имущества определяется на основании отчета оценщика.

4.27.1.2. Справедливая стоимость движимого имущества признается равной 0 (Ноль) в случае события, приводящего к признанию движимого имущества непригодным для дальнейшего использования по назначению, с даты получения официального подтверждения о таком факте.

4.27.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

4.27.2.1. Движимое имущество признается/прекращает признаваться активом:

- с даты перехода (возникновения) права собственности на актив, подтвержденной актом приема-передачи.
- с даты государственной регистрации прав, подтвержденной соответствующим документом регистрирующего органа
- с даты вступления в силу соответствующего решения суда;
- с даты прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации имущества, подтвержденной документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.

4.27.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

4.27.3.1. Не применимо.

4.27.4 Источники данных

4.27.4.1. Отчеты оценщика.

4.28. Товарный знак

4.28.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

Справедливая стоимость Товарного знака определяется на основании отчета оценщика.

Справедливая стоимость товарного знака, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с Приложением № 7.5 в части требований к отчету оценщика.

Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением № 7.5. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

Даты и события, приводящие к обесценению, определяются экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании.

4.28.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

Товарный знак признается активом:

Определенная на основании данных официального бюллетеня Роспатента или Свидетельства на товарный знак:

- Дата внесения записи о государственной регистрации исключительного права на товарный знак в Государственный реестр товарных знаков и знаков обслуживания Российской Федерации (Государственный реестр товарных знаков), или

- Дата внесения изменений в Государственный реестр товарных знаков и знаков обслуживания Российской Федерации (Государственный реестр товарных знаков) в отношении правообладателя исключительного права на товарный знак, когда таким правообладателем становится ПИФ.

Товарный знак прекращает признаваться активом:

Определенная на основании данных официального бюллетеня Роспатента или Свидетельства на товарный знак:

- Дата внесения изменений в Государственный реестр товарных знаков и знаков обслуживания Российской Федерации (Государственный реестр товарных знаков) в отношении правообладателя исключительного права на товарный знак, когда ПИФ передает право на товарный знак другому лицу;

- Дата окончания срока действия исключительного права на товарный знак, в том числе досрочное прекращение срока действия исключительного права в результате неиспользования товарного знака в течение трех лет.

4.28.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.28.4 Источники данных

Отчеты оценщика.

4.29. Патент

Исключительное право и/или право авторства на изобретение, полезную модель, промышленный образец, зарегистрированное в одном из соответствующих реестров - Государственный реестр изобретений Российской Федерации, Государственный реестр полезных моделей Российской Федерации, Государственный реестр промышленных образцов Российской Федерации (далее – Государственные реестры), ведение которых осуществляет Федеральная служба по интеллектуальной собственности (Роспатент). Исключительное право подтверждается выдачей патента.

4.29.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

Справедливая стоимость патента определяется на основании отчета оценщика.

Справедливая стоимость патента, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с Приложением 7.5 в части требований к отчету оценщика.

Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением № 7.5. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

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

4.29.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

Патент признается активом:

Определенная на основании данных одного из официального бюллетеня Роспатента или данных патента:

- дата государственной регистрации изобретений, полезных моделей, промышленных образцов в соответствующем Государственном реестре, с выдачей соответствующего патента;

- дата государственной регистрации перехода исключительного права на изобретение, полезную модель, промышленный образец в соответствующем Государственном реестре.

Патент прекращает признаваться активом:

Определенная на основании данных одного из официального бюллетеня Роспатента или данных патента:

- дата государственной регистрации отчуждения исключительного права на изобретение, полезную модель, промышленный образец в соответствующем Государственном реестре (регистрация отчуждения прав от Фонда)

- дата внесения изменений в соответствующий Государственный реестр о досрочном прекращения действия патента на изобретение, полезную модель или промышленный образец по заявлению правообладателя

- дата истечения срока действия патента на изобретение, полезную модель, промышленный образец, установленного требованиями действующего законодательства.

4.29.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.29.4 Источники данных

Отчеты оценщика.

4.30. Права использования результатов интеллектуальной деятельности (Коммерческие обозначения, Секреты производства (ноу-хау))

4.30.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

Справедливая стоимость прав использования результатов интеллектуальной деятельности определяется на основании отчета оценщика.

Справедливая стоимость прав использования результатов интеллектуальной деятельности, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с Приложением 7.5 в части требований к отчету оценщика.

Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением № 7.5. Список событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении № 7.5.

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

4.30.2 Критерии признания (прекращения признания) активов

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.

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.

4.30.3 Порядок признания рынков активов и обязательств активными.

Не применимо.

4.30.4 Источники данных.

Отчет оценщика.

5. Обязательства

5.1 Допустимые методы определения справедливой стоимости

5.1.1. Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА.

Если точная величина обязательства по договору не может быть надежно определена на дату определения стоимости чистых активов, то используются способы аппроксимации величин, при возможности их применения к определённому виду кредиторской задолженности.

Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных.

Для целей аппроксимации размера обязательств используется статистика за последние 12 (двенадцать) месяцев, предшествующих дате определения СЧА Фонда. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА Фонда.

В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка начисленных обязательств до их реального значения.

5.1.2. Справедливая стоимость обязательств по выплате вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, признается в сумме, не превышающей предельно допустимый размер вознаграждений на дату признания в соответствии с Правилами ДУ ПИФ,

а также в сумме, не превышающей сформированный резерв на признания соответствующего вознаграждения (в случае формирования такого резерва).

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

5.1.3. Справедливая стоимость указанных ниже обязательств определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги (аппроксимация не применяется):

– расходы по обслуживанию банковских счетов (включая валютный контроль);

– расходы по оплате услуг организаций по совершению сделок и обслуживанию счетов в таких организациях;

– расходы третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария.

5.1.4. Справедливая стоимость кредиторской задолженности, возникшей на основании решения суда или иного судебного акта, признается в размере присужденной судом суммы денежных средств.

5.1.5. Справедливая стоимость денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа, полученных в российских рублях и иностранной валюте, определяется в соответствии с пунктом 4.4.2 настоящих Правил.

5.1.7. Справедливая стоимость обязательств по резервам, включается в расчет СЧА в сумме, определенной в соответствии с Разделом 6.

5.2 Критерии признания (прекращения признания) обязательств

Виды обязательств	**Критерии признания**	**Критерии прекращения признания**
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность	Дата исполнения обязательств Фондом по договору
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев Фонда	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев Фонда при обмене	Дата зачисления в Фонд имущества, поступившего в оплату обмена паев	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ при обмене

		согласно отчету регистратора
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда (перечислении денежных средств при обмене паев)	Дата внесения расходной записи о погашении (списании при обмене) инвестиционных паев Фонда согласно отчету регистратора	Дата выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев Фонда	Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев Фонда по заявке агента	Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из Фонда согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам (права владельцев инвестиционных паев)	Дата возникновения обязательства по выплате дохода (в соответствии с Правилами ДУ ПИФ)	– Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. Фонда; – Дата 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.
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей	Дата исполнения управляющей компанией за счет собственных средств обязательств по выплате	– Дата возврата суммы задолженности управляющей компании

компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев Фона при погашении и (или) обмене инвестиционных паев Фонда	денежной компенсации при погашении инвестиционных паев и (или) погашения обязательств по переводу в результате обмена инвестиционных паев согласно платежным документам с отметкой банка об исполнении	согласно банковской выписке; – Иные документы, подтверждающие возврат суммы задолженности.
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате предоставления управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении инвестиционных паев ПИФ и (или) для перевода денежных средств в результате обмена	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке.	Дата погашения обязательств перед управляющей компанией согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда	– Для НДФЛ - дата выплаты дохода, который облагается НДФЛ – Для остальных налогов и обязательных платежей - дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору	– Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке; – Иные документы, подтверждающие возврат суммы задолженности.
Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов Фонда (за исключением сделок купли-продажи ценных	Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке	Дата возникновения обязательства по сделке согласно условиям договора

бумаг) и передача активов Фонда в аренду		
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику *(только для ИПИФ/ЗПИФ),* лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства	- Дата определения СЧА Фонда. Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов; - Дата возникновения обязанности согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны; - Дата, являющаяся рабочим днем, предшествующим дню вступления в силу изменений и дополнений в Правила доверительного управления ПИФ в части передачи прав и обязанностей по договору доверительного управления другой управляющей компании – для вознаграждения управляющей компании, которая передает права по договору доверительного управления ПИФ. - Дата получения документа, подтверждающего	– Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке; – Иные документы, подтверждающие возврат суммы задолженности.

	выполнение работ (оказания услуг) Фондом по соответствующим договорам или в соответствии с Правилами ДУ ПИФ	
Кредиторская задолженность по вознаграждению управляющей компании, размер которого зависит от результатов инвестирования	Дата определения вознаграждения в соответствии с Правилами ДУ ПИФ. При этом если признание такого вознаграждения на дату определения влияет на показатели, которые были использованы в расчете вознаграждения, то признание осуществляется в первый рабочий день периода, следующего за периодом расчета.	Дата перечисления суммы вознаграждения с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность, возникшая на основании решения суда или иного судебного акта	Дата вступления в силу соответствующего судебного акта	Дата перечисления суммы задолженности с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по договорам аренды, арендатором по которому является УК Д.У. ПИФ (прочие договора аренды).	– Дата признания актива в форме права пользования (при условии классификации договора аренды в соответствии с подпунктом 4.7.1.1 в качестве прочего договора аренды).	– Дата погашения всех арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является УК Д.У. ПИФ, При условии погашения арендных платежей в соответствующей части – в наиболее раннюю из дат: – Дата 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 – дата государственной регистрации права собственности (права общей долевой собственности) на недвижимость за приобретателем; – Дата передачи (перехода) прав и обязательств по договору аренды третьему лицу, А также независимо от остатка задолженности по уплате арендных платежей: – Дата ликвидации контрагента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента); – Дата полного прекращения обязательств по договору аренды по иным основаниям.
Кредиторская задолженность по уплате постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период	– Дата, определения СЧА ПИФ	– дата полного списания задолженности за расчетный период (до нуля); – дата передачи прав и обязательств по договору аренды (прекращение

		признания задолженности осуществляется в соответствующей части); – дата ликвидации контрагента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента); – дата прекращения прав и обязательств по договору аренды по иным основаниям, предусмотренным законодательством или договором аренды.
Резерв на выплату вознаграждения	– Резерв на выплату вознаграждений начисляется нарастающим итогом в течение календарного года и отражается в составе обязательств Фонда на каждую дату определения стоимости чистых активов Фонда, установленную настоящими Правилами или нормативными актами Банка России. (включается для ИПИФ, ЗПИФ) – Резерв на выплату вознаграждений начисляется нарастающим итогом в течение календарного года и отражается в составе обязательств Фонда каждый рабочий день. (включается для ОПИФ).	– В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения – По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА Фонда

Прочая кредиторская задолженность по подлежащей оплате премии по ВПФИ	• дата признания ВПФИ, если оплата премии не произведена до даты признания ВПФИ; • дата заключения сделки по продаже (приобретению) ВПФИ.	В наиболее раннюю из дат: • дата исполнения обязательств по оплате премии; • дата ликвидации контрагента согласно выписке из ЕГРЮЛ; • дата ликвидации (исключения) иностранного контрагента из реестра коммерческих организаций или иного схожего по смыслу реестра, предусмотренного законодательством страны, в которой был зарегистрирован иностранный контрагент; • дата уступки прав по ВПФИ (если передача прав/обязательств по уплате премии следует из условий соответствующей сделки); • дата прочего прекращения права требования (обязательства) по оплате премии в соответствии с действующим законодательством или договором.

6. Пункт исключен

7. Приложения

7.1. Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком

7.1.1. К активам, оцениваемым на основании данных отчета оценщика, могут относиться:

- доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью;

- права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций (за исключением ценных бумаг);

- 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 которого) составляет активы ПИФ;

- имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется реконструкция объектов недвижимости;

- проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости;

- художественные ценности;

- ценные бумаги и финансовые инструменты, по которым невозможны иные способы оценки;

- складское свидетельство, складское свидетельство как часть двойного складского свидетельства, залоговое свидетельство (варрант) как часть двойного складского свидетельства, простое складское свидетельство;

- дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости;

- исключительное право на товарный знак;

- исключительное право и/или право авторства на изобретение, полезную модель, промышленный образец (патент);

- имущественное право из договора инвестиционного товарищества;

- права использования результатов интеллектуальной деятельности (коммерческие обозначения, секреты производства (ноу-хау));

- объекты воздушного и сухопутного транспорта, в том числе, подлежащие государственной регистрации воздушные суда, автотранспортные средства; специальные транспортные средства; подвижной состав железнодорожного транспорта;

- кредиторская задолженность по подлежащей оплате премии по ВПФИ;

- движимое имущество,

- неисключительные права на результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации

- ссуды, в случае невозможности применения методов расчета справедливой стоимости с учетом кредитных рисков;

- иное имущество, предусмотренное в настоящих Правилах.

7.1.2. Недопустимо при определении справедливой стоимости нефинансовых активов учитывать связанные с данными активами обязательства акционерных и паевых инвестиционных фондов (отражать на нетто-основе). Такие активы и обязательства необходимо отражать отдельно друг от друга, принимая во внимание их характеристику как экономических ресурсов или обязанностей организации.

7.2 Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

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

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

7.3. Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

7.3.1. Формула приведенной стоимости будущих денежных потоков и применение

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

- Депозиты в кредитных организациях в случаях, указанных в пункте 4.3 Правил;

Формула расчёта приведенной стоимости будущих денежных потоков:

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

где:

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

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

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

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

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

r –ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в настоящем приложении.

7.3.2. Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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

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

График денежных потоков корректируется в случае:

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

Для учета в справедливой стоимости обесценения по депозиту (вкладу) производится корректировка величины ожидаемых денежных потоков (P_n) в соответствии с Приложением 7.5.

7.3.3. Периодичность определения ставки дисконтирования

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

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

актива (обязательства);

- дату изменения ключевой ставки Банка России, после первоначального признания актива (обязательства).

7.3.4. Порядок определения ставки дисконтирования для депозита

Ставка дисконтирования равна:

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

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

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

Спред (допустимое отклонение в процентах от значения рыночной ставки) устанавливается в размере стандартного отклонение (σ) рыночных ставок на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки и определяется по формуле[6]:

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

где:

σ – стандартное отклонение рыночных ставок;

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

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

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

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

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

В качестве рыночных ставок для депозитов применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемые на официальном сайте Банка России[7].

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

- до 30 дней, включая «до востребования»;

---

[6] Соответствует функции СТАНДОТКЛОН.Г в программе MSExcel

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

- от 31 до 90 календарных дней;
- от 91 до 180 календарных дней;
- от 181 календарных дней до 1 года;
- от 1 года до 3 лет;
- свыше 3 лет

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

Если наиболее поздняя средневзвешенная процентная ставка, раскрытая на сайте Банка России, рассчитана ранее, чем за месяц до даты фактического определения справедливой стоимости, рыночная ставка подлежит анализу на необходимость корректировки (см. раздел 7.3.6. Порядок корректировки рыночной ставки настоящего Приложения).

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

Порядок корректировки рыночной ставки на изменение ключевой ставки описан в подразделе 7.3.6. настоящего Приложения.

7.3.6. Порядок корректировки рыночной ставки

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

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

7.4. Модель оценки долговых ценных бумаг, номинированных в рублях

1.1. Принципы определения расчетной цены

В соответствии с настоящим пунктом определяется расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле 1:

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

CF_k - сумма каждого денежного потока, определенная согласно п. 1.2.;

D_k - дата каждого денежного потока, определенная согласно п. 1.2.;

Y - ставка дисконтирования, определенная согласно п.1.3.;

Дата - дата определения справедливой стоимости.

Примечание:

При расчете используются следующие подходы к округлению:

округления производятся по правилам математического округления;

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

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

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

1.2. Формирование графика будущих денежных потоков

1.2.1. Общие подходы.

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

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

– даты оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);

– даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимается:

– даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга, а также (если предусмотрено) даты выплаты дополнительного дохода;

– дата, до которой определен ожидаемый срок обращения.

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации[8]:

– о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);

– о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новые величины основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы[9] (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом);

– о величинах (включая переменные, значение которых не зависит от решения эмитента), существенных для расчета номинальной стоимости ценных бумаг с индексируемым номиналом;

– о величинах, существенных для расчета дополнительного дохода.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения. (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом, для которых текущая величина основного долга рассчитывается в соответствии с п. 1.2.2.

Дополнительный доход является процентным доходом по облигациям, определяемым как процент от номинальной стоимости (непогашенной части номинальной стоимости) облигации, рассчитываемый исходя из сложившейся стоимости (или иного значения) базового актива (базовых активов) (или иного значения и/или соотношения и/или иного условия, использующего значение стоимости базового актива (базовых активов) как один (или несколько) из параметров формулы расчета дополнительного дохода).

Начальное и финальное значение базового актива определяется в соответствии с условиями размещения ценной бумаги. Для целей оценки величины потенциального

---

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

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

дополнительного дохода до даты наступления определения финального значения базового актива в соответствии с условиями размещения, финальное значение базового актива определяется на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги. В случае если на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги значение базового актива меньше начального значения базового актива оценка потенциального дополнительного дохода не производится.

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

1.2.2. Величина индексируемого номинала.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, 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 2:

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

где:

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

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

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:

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

где:

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

НОМИНАЛ ИН$_n$ - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (2) 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 3:

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)), \quad (\frac{-}{3})$$

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 (3) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

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

ДОЛЯ АМОРТ$_n$ - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n.

1.2.3. Величина переменной ставки купона.

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

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

– для прочих ценных бумаг – исходя из ставки, заданной для наиболее позднего купонного периода.

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»[10], значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности (путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров).

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

1.2.4. Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

– «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF);

– экспертный прогноз о будущих значениях инфляции - в случае отсутствия значения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов (МЭР или другие доступные прогнозы). В качестве данных о прогнозных значениях переменных параметров используются прогнозы социально-экономического развития Министерства экономического развития Российской Федерации[11].

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 (4) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002}, \qquad (4)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029г. до 2030г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (5), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

$$INF_{2029-203} = \text{ОКРУГЛ}\left(\left(\sqrt[t_{52003}-t_{52002}]{\frac{(1+INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1+INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}}-1\right),4\right)*100, \qquad (5)$$

где:

$$INF_{\leq 20} = \text{КБД}_{52003} - YTM_{52003}, \qquad (6)$$

---

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

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

$INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (4) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 203}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (6) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (6) соответствует значению в процентах;

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

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

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

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2031г. до 2032г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (7), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52003RMFS и 52004RMFS:

$$INF_{2031-2032} = \text{ОКРУГЛ}\left(\left(\sqrt[t_{52004}-t_{52003}]{\frac{(1+INF_{\leq 203}\ /100)^{t_{52004}}}{(1+INF_{\leq 2}\quad /100)^{t_{52003}}}}-1\right),4\right)*100, \qquad (7)$$

Где:

$$INF_{\leq 20} = КБД_{52004} - YTM_{52004}, \qquad (8)$$

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (6) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (6) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 203}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по формуле (8) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (8) соответствует значению в процентах;

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

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

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

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

$$INF_{2033-2033} = \text{ОКРУГЛ}\left(\left(\sqrt[t_{52005}-t_{52004}]{\frac{(1+INF_{\leq 20}\ /100)^{t_{52005}}}{(1+INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}}-1\right),4\right)*100, \quad (9)$$

где:

$$INF_{\leq 203} = \text{КБД}_{52005} - YTM_{52005}, \quad (10)$$

$INF_{\leq 2032}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по формуле (8) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (8) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2033}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52005RMFS, рассчитанное по формуле (10) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (10) соответствует значению в процентах;

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

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

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

Примечание:

При выполнении расчета $\text{INF}_{2029-2030}$, $INF_{2031-203}$ значения показателей $\text{INF}_{2033-2033}$, $\text{INF}_{\leq 2028}$, $\text{INF}_{\leq 2030}$, $\text{INF}_{\leq 20}$, $\text{INF}_{\leq 2033}$, которые в результате их расчета по формулам (4), (6), (8), (10) являются значениями в процентах, переводятся в значения в долях единицы (путем деления каждого из них на 100 - что явно отражено в формулах (5), (7), (9)). Результат расчета по формулам (5), (7), (9) соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

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

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

1.2.5. Прогнозные значения прочих переменных параметров

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

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

– ставка RUONIA

– ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц

– ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно)

– Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации

– ставка КБД на срок до одного месяца (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ($\mathrm{Rate_f}$) рассчитывается по формуле (11) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = \left(\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}\right), \quad (11)$$

$$\text{ср}M_{CoF} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (12)$$

$$M_{CoF} = FIX_{\text{купон}} - \frac{(P - 1\,000)}{1\,000 \times t}, \quad (13)$$

где:

$\text{КБД}_{\text{до погашения}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;

срM_{CoF} - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (12) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (13), по корзине выпусков ОФЗ-ПК;

M_{CoF} - значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (13) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;

$FIX_{\text{купон}}$ значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1.60% и величина $FIX_{\text{купон}}$ принимается равной 1.60%);

P - цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях;

t - средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК.

Примечание:

На дату утверждения настоящей редакции Методики корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет срM_CoF) включает следующие выпуски: 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29013RMFS; 29014RMFS; 29015RMFS; 29016RMFS; 29017RMFS; 29018RMFS; 29019RMFS; 29020RMFS; 29021RMFS; 29022RMFS; 29023RMFS; 29024RMFS; 29025RMFS; 29026RMFS; 29027RMFS.

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет срM_{CoF}, пересматривается ПИФ в следующих случаях:

– размещение новых выпусков ОФЗ-ПК;

– установление ранее неопределенных ставок купона на весь ожидаемый срок обращения ОФЗ-ПК, включенного в корзину.

Новый перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет срM_{CoF}, и дата начала его применения устанавливаются ПИФ по согласованию со СД и не требуют оперативного внесения соответствующих изменений в настоящую Методику (утверждения новой редакции Методики).

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

– даты погашения выпуска;

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

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

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

Примечание:

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

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

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

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

– ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;

– ставка КБД на срок от 1 месяца до 2 лет (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра (Rate_f) рассчитывается по формуле (14) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = \left(\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}\right) + \left(\text{КБД}_{\text{срочность ставки}} - \text{КБД}_{1\text{ день}}\right), \quad (14)$$

Где:

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

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

Примечание:

При определении значения $\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$ точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в следующем порядке.

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

– средневзвешенному сроку погашения / оферты по ценной бумаге[12], или

[12] При расчете средневзвешенного срока до погашения / оферты промежуточные округления не производятся, результат выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой. В случае если выпуском предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемых частей не определены на весь ожидаемый срок обращения (например, для облигаций с ипотечным покрытием), такие суммы

– сроку погашения депозита или

– срочности процентной ставки в случаях, предусмотренных настоящей Методикой, или

– дюрации биржевого индекса в случаях, предусмотренных п.2.1 настоящей Методики, или

– иному сроку в случаях, определенных настоящей Методикой.

Примечание:

При расчете Ставки КБД значение срок определяется в годах, округляется до 4 знаков после запятой. Исходные данные (за исключением указанных в п.1.4 настоящей Методики), определенные в днях, переводятся путем деления исходного значения на 365. Если в расчете используются данные, выраженные в месяцах, то результат определяется как:

– 1 месяц: 0.0833 года

– 2 месяца: 0.1667 года

– 3 месяца: 0.2500 года

– 4 месяца: 0.3333 года

– 5 месяцев: 0.4167 года

– 6 месяцев: 0.5000 года

– 7 месяцев: 0.5833 года

– 8 месяцев: 0.6667 года

– 9 месяцев: 0.7500 года

– 10 месяцев: 0.8333 года

– 11 месяцев: 0.9167 года

– 12 месяцев: 1.0000 год.

В расчете используются:

– Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей[13];

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

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

Примечание:

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

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

считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого они выплачиваются, и учитываются в расчете любых величин, предусмотренных настоящей методикой, с этой даты.

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

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

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

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

Примечание:

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

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

При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра (МЭР или другие доступные прогнозы).

1.3. Определение ставки дисконтирования

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

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

– экспертное значение кредитного спреда;
– медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с п.2.1. настоящей Методики – если не задано экспертное значение кредитного спреда (за исключением долговых инструментов, отнесенных к IV рейтинговой группе, медианное значение кредитного спреда для которых определяется в особом порядке);
– для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

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

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

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^{n} (CF_i \times (t_i - \tau)/365)$$

где:

CFi – сумма частичного (или полного) погашения номинала (в % от номинала) на дату размещения выпуска;

ti – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – дата оценки.

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

В случае если дата оценки совпадает с датой оферты, то расчет средневзвешенного срока производится от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты, следующей за датой оценки.

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

В случае если выпуском предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемых частей не определены на весь ожидаемый срок обращения[14], такие суммы считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого они выплачиваются, и учитываются в расчете любых величин, предусмотренных настоящей методикой, с этой даты.

2.1 РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА КРЕДИТНОГО СПРЕДА ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

[14] Например – для облигаций с ипотечным покрытием.

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для:

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

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

– в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска[15] (а в его отсутствии у эмитента или поручителя или заемщика по выпуску (применительно к SPV)) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;

– минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

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

1. Рейтинговые группы

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

Рейтинговая группа I – наивысший уровень кредитоспособности и степень надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом AAA по национальной рейтинговой шкале АКРА (АО). Долговые инструменты, выпущенные Министерством финансов Российской Федерации, относятся к рейтинговой группе I.

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

---

15 Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

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

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

– без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в Таблице 1, или

– с рейтингом ниже BB (RU)+ по национальной рейтинговой шкале АКРА (АО), указанным в Таблице 1.

2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

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

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

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

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

– при наличии рейтинга выпуска используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;

– в отсутствии рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;

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

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

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

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

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

- Индекс государственных облигаций (1-3 года) – для долговых инструментов, выпущенных Министерством финансов Российской Федерации
  - Тикер – RUGBITR3Y
  - Описание индекса – https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y
  - Архив значений – https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive/

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

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

- Индекс корпоративных облигаций (> 0,5 года, BB+(RU) ≤ рейтинг ≤ BBB+(RU))
  - Тикер - RUCBTR2B3B

- Описание индекса - https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B
- Архив значений - https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/

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

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред **Sргі** за каждый из 20 последних торговых дней (15):

$$S_{\text{РГІ}} = (Y_{\text{RUCBTRAAANS}} - \text{КБД}_{\text{RUCBTRAAANS}}) \times 100, \quad (15)$$

Где:

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

$Y_{\text{RUCBTRAAANS}}$ - значение доходности индекса RUCBTRAAANS, раскрытое Московской биржей;

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

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

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред **Sргіі** за каждый из 20 последних торговых дней (16):

$$S_{\text{РГІІ}} = (Y_{\text{RUCBTRA2A}} - \text{КБД}_{\text{RUCBTRA2A}}) \times 100, \quad (16)$$

Где:

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

$Y_{\text{RUCBTRA2A}}$ - значение доходности индекса RUCBTRA2A, раскрытое Московской биржей;

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

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

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред **Sргііі** за каждый из 20 последних торговых дней (17):

$$S_{\text{РГІІІ}} = (Y_{\text{RUCBTR2B3B}} - \text{КБД}_{\text{RUCBTR2B3B}}) \times 100, \quad (17)$$

Где:

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

$Y_{\text{RUCBTR2B3B}}$ - значение доходности индекса RUCBTR2B3B, раскрытое Московской биржей;

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

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

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

4. Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

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

Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке[16]:

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

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

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

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

---

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

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

– Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (18) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S^{m}_{\text{РГ}IV} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100, \quad (18)$$

где:

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

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

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

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

– Если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю этого выпуска присвоен рейтинг международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (19) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

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

$$S^{m}_{\text{РГ}IV} = \text{ОКРУГЛ}\big(\text{СРЗНАЧ}\big(YTM_j - \text{КБД}_j\big), 4\big) \times 100, \quad (19)$$

Где:

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

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

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

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

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

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

Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.

o как медианное значение кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы, увеличенное на величину ΔFD.

Величина ΔFD ежегодно определяется как разница между средним значением частоты дефолтов [17] выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе IV, и средним значением частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе III.

Среднее значение частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных к соответствующей рейтинговой группе, определяется по формуле (20):

$$\Delta FD = \text{СРЗНАЧ}\left(\sum_{n}^{N} \frac{IS^D}{IS}\right), \qquad (20)$$

где:

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

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

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

N - количество периодов наблюдения, лет.

Результат расчета FD округляется по правилам математического округления до целого значения.

5. Порядок определения диапазона кредитных спредов для рейтинговых групп

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

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

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

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

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов рейтинговых групп.

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

Примечание:

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

7.5. Порядок корректировки стоимости активов для учета кредитного риска

7.5.1. Общие положения

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

– Стандартные (без признаков обесценения);

– Обесцененные без наступления дефолта;

– Активы, находящиеся в дефолте.

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

Под стандартными активами (без признаков обесценения) понимаются следующие активы:

– Права требования из договора займа и кредитного договора (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд);

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

Под обесцененными (без наступления дефолта), понимаются активы:

– Денежные средства на счетах и во вкладах;

– Долговые инструменты (в случае отсутствия цен основного рынка и цен рассчитанных наблюдаемыми источниками информации, (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах), позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА);

– Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);

– Дебиторская задолженность;

– Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (учитывая положения Приложения № 7.1 к настоящим Правилам).

Под активами, находящимися в дефолте, понимаются активы:

Все виды активов, находящиеся в дефолте.

Для целей корректировки стоимости активов для учета кредитного риска, контрагенты – индивидуальные предприниматели приравниваются к контрагентам – физическим лицам.

7.5.1.3. Порядок определения безрисковой ставки

Безрисковая ставка на дату определения справедливой стоимости определяется следующим образом:

– в российских рублях:
  – ставка, определяемая из G-кривой [18], построенной по российским государственным облигациям (КБД Московской биржи) – для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день; Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой. Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.
  – Ставка RUONIA [19] – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарный день.

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

– в американских долларах:
  – Ставка SOFR [20], для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня;
  – ставка, получающаяся методом линейной интерполяции на соответствующие сроки ставки SOFR и ставок по американским государственным облигациям[21] - для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день.
– в евро:
  – для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка ESTR[22];
  – для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки ESTR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA[23] на срок 3 месяца.
  – ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по облигациям еврозоны с рейтингом AAA[24] - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 90 календарных дней.

а) в китайских юанях:

[18] https://www.moex.com/s2532
[19] http://ruonia.ru/
[20] https://www.sofrrate.com/
[21] https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield
[22] https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/htmlindex.en.html
[23] https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html
[24] https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

– для срока до погашения, не превышающего 1 календарный день – ставка O/N CNH HIBOR[25].

Для срока до погашения свыше 1 календарного дня и до года (включительно), ставка, определяемая методом линейной интерполяции ставок CNH HIBOR. Срочность узлов интерполяции для ставок CNH HIBOR определяется как отношение количества единиц измерения времени, указанного в соответствующем узле интерполяции, к округленному количеству (до целого) соответствующих единиц измерения времени в календарном году, при этом в целях расчета по формуле 1 срочность узла интерполяции O/N (overnight) определяется как 1/365. 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 Управляющей 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 безрисковой ставки в китайских юанях на сроки отличные от срочности узлов интерполяции используется метод линейной интерполяции.

В случае невозможности определения актуальных значений CNH HIBOR, выбор иной ставки в отношении актива Управляющая компания оформляет мотивированным суждением.

– в прочих валютах – как безрисковая ставка в соответствующей валюте.

Формула линейной интерполяции:

$$\boldsymbol{RFrate_m}\begin{cases}\boldsymbol{RK_{Tnmin}}, \text{если } \boldsymbol{Tn_m \le Tn_{min}} \\ \boldsymbol{RK_{V_{-1}} + \frac{Tn_m - V_{-1}}{V_{+1} - V_{-1}} \times \left(RK_{V+1} - RK_{V_{-1}}\right)}, \text{если } \boldsymbol{Tn_{min} < Tn_m < Tn_{max}}, \\ \boldsymbol{RK_{Tnmax}}, \text{если } \boldsymbol{Tn_m \ge Tn_{max}}\end{cases}$$

где:

$\boldsymbol{Tn_m}$ - срок до погашения инструмента m в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

[25] https://www.tma.org.hk/en_market_info.aspx

$\boldsymbol{Tnmin}$, $\boldsymbol{Tnmax}$ - 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);

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

$\boldsymbol{RK_T}$ – уровень процентных ставок для срока T, где T может принимать значения $\boldsymbol{V_{+1}}$,$\boldsymbol{V_{-1}}$, $\boldsymbol{Tnmin}$, $\boldsymbol{Tnmax}$. Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой в процентах и до 4 знаков в долях.

7.5.2. Стандартные активы (без признаков обесценения)

7.5.2.1. Для активов, которые попадают под виды операционной задолженности, указанные в Приложении 7 к настоящему Порядку дисконтирование не проводится, при соблюдении требований относительно признания таких активов в качестве операционной задолженности.

7.5.2.2. Справедливая стоимость актива без признаков обесценения (за исключением задолженности, указанной в п.7.5.2.3 настоящего Приложения, оцениваемой через Cost of Risk, и депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении № 7.3. настоящих Правил) рассчитывается следующим образом:

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

PV – справедливая стоимость актива;

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

Pn - 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.

$PD(Tn)$ (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение T(n) дней может оказаться в состоянии дефолта. Определение данной вероятности описан в пункте 7.5.5.

LGD (Loss Given Default, потери при дефолте) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Определение данной вероятности описано в пункте 7.5.6.

В формуле расчета справедливой стоимости для оценки кредитного риска контрагента, произведение $LGD * PD$ заменяется на показатель Cost of Risk (CoR) при оценке справедливой

стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта с учетом положений настоящего Порядка.

Величина Cost of Risk (CoR) не изменяется по мере приближения к сроку погашения задолженности и рассчитывается в соответствии с пунктом 7.5.7. настоящего Порядка.

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

7.5.2.3. В отношении необеспеченной или обеспеченной залогом жилой недвижимости (в случае наличия обеспечения в размере не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки) задолженности контрагента для оценки может использоваться величина Cost of Risk, рассчитанная по соответствующим кредитным портфелям сторонних организаций (банков). [26] Величина CoR не изменяется по мере приближения к сроку погашения задолженности. Для оценки используется Формула, указанная в п.7.5.2.2, в которой каждое произведение PD(T(n))*LGD заменяется на CoR; CoR определяется в соответствии с порядком, установленном в п.7.5.7 настоящего Приложения.

7.5.2.4. В отношении обеспеченной поручительством или гарантией юридических лиц, опционным соглашением или страховкой задолженности процент обесценения может рассчитываться в отношении поручителя/гаранта/страхователя. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым из списка банков, указанных в Приложении 2 к Порядку корректировки стоимости активов для учета кредитного риска для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости задолженности, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки на срок страховки.

7.5.3. Оценка активов. Обесценение без дефолта

7.5.3.1. При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов (в случае отсутствия цен основного рынка на дату определения СЧА и цены, рассчитанной наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД), позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА), в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, прав требования по договорам займа и кредитным договорам (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд), определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле из пункта 7.5.2.2.

7.5.3.2. События, ведущие к обесценению:

7.5.3.2.1. В отношении **юридических лиц**

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

---

[26] Определение справедливой стоимости обеспечения производится в соответствии с настоящими Правилами.

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

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

Не учитывается как признак обесценения для задолженности в рублях снижение рейтинга в иностранной валюте, если данное снижение произошло из-за общего ухудшения страновой оценки в стране регистрации контрагента, а положение самого контрагента не изменилось.

Не учитывается как признак обесценения понижение рейтинга на одну ступень (за исключением перехода в состояние дефолта или выборочного дефолта) в случае, если при возникновении задолженности у рейтинга был негативный прогноз.

Не учитывается как признак обесценения после учета понижения рейтинга одним агентством понижение рейтинга другими агентствами в течение 3 месяцев на то же самое количество рейтинговых грейдов (т.е. учет одной и той же ситуации всеми агентствами).

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

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

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

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

– Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента (и отсутствия цены, рассчитанной наблюдаемыми доступными источниками информации, указанных в настоящих Правилах, позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА).

– Наличие признаков несостоятельности (банкротства) заемщика[27].

– Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы [28], к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

– 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.

7.5.3.2.2. В отношении **физических лиц**

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

– Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства[29].

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

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

– Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (включая последний день срока, установленного для дефолта), но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной, или больший, чем допустимое нарушение сроков исполнения обязательств по займам в соответствии с настоящими Правилами.

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.

---

[27] В том числе соответствии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве может не рассматриваться как признак банкротства.

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

[29] Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании с приложением копии подтверждающих документов.

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

– Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящих Правилах, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов Фонда, на основании мотивированного суждения Управляющей компании с указанием даты возникновения события обесценения и содержании такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании.

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

7.5.3.4. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.

– В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными[30].

– Поручительства и гарантии контрагента с признаками обесценения принимаются в расчет с учетом обесценения.

7.5.3.5. Мониторинг признаков обесценения

– 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.

– Мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на ежедневной основе.

– Мониторинг по физическим лицам проводится не реже чем 1 раз в 6 месяцев.

– Мониторинг по данным по судебным разбирательствам для юридических лиц проводится не реже чем 1 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 не реже, чем 1 раз в квартал.

7.5.3.6. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

---

[30] Кроме случаев

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

7.5.3.6.1. Для **юридических лиц**

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

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

– Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спрэдов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спрэдом к G-кривой[31)].

– 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.

– Для обесценения из-за исчезновения активного рынка из-за финансовых проблем эмитента (в отсутствие цены, рассчитанной наблюдаемыми доступными источниками информации, указанными в настоящих Правилах, позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА) – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

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

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

7.5.3.6.2. В отношении **физических лиц.**

– 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 месяцев[32].

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

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

---

[31] Спрэд для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрации облигации.
[32] Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестанет считаться обесцененной через 6 мес.

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

– 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 реструктуризации и просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной, в течение срока не менее 3 мес. после погашения реструктурированной задолженности.

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

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

7.5.3.7 **Расчет справедливой стоимости актива с учетом признаков обесценения (до дефолта контрагента)**

7.5.3.7.1 Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков (Формула п.7.5.2.2), за исключением случаев, описанных ниже в этом пункте. Вероятность дефолта PD(T(n)) и сроки Tn определяется с учетом положений, установленных в разделе 7.5.5.

7.5.3.7.2 Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в п.7.5.7, используется Формула, указанная в п.7.5.2.2, в которой каждое произведение PD(T(n))*LGD заменяется на CoR. CoR определяется в соответствии с порядком, установленном в п.7.5.7. Для

оценки кредитно-обесцененных активов используется значение CoR для стадии 2.

7.5.3.7.3 В отношении необеспеченной задолженности контрагента для оценки может использоваться величина Cost of Risk, рассчитанная по соответствующим кредитным портфелям сторонних организаций (банков).

7.5.3.7.4 В отношении обеспеченной залогом жилой недвижимости в размере не менее чем 80% от номинальной стоимости задолженности, определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки, для оценки может использоваться величина Cost of Risk по соответствующим портфелям сторонних организаций (банков).

7.5.3.7.5 В отношении обеспеченной поручительством или гарантией юридических лиц, опционным соглашением или страховкой задолженности процент обесценения может рассчитываться в отношении поручителя/гаранта/страхователя. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым из списка банков, указанных в Приложении Б для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости задолженности, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.

7.5.3.7.6 Для просроченной части задолженности в Формуле п.7.5.2.2 в качестве (Tn) принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

7.5.4. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта

7.5.4.1. Предельные сроки просрочки для признания дефолта для различных видов задолженности.

Дебиторская задолженность/обязательства контрагентов	Срок признания дефолта
Обязательства по облигациям российских/иностранных эмитентов[33]	7 / 10 рабочих дней

[33] 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.

Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностранных эмитентов[34]	25 рабочих дней
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 календарных дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ	90 календарных дней

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

– Нарушение контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства на срок, больший, чем указано в п. 7.5.4.1., в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией. Неисполненные обязательства контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, считаются находящимися в дефолте в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т. ч. международных расчетно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург), иностранных банков или иных санкционных действий иностранных государств и (или) регулирующих органов. Дефолт в отношении самого контрагента, в том числе перекрестный дефолт по его иным обязательствам, не возникает. Особенности оценки активов в этом случае указаны в п.7.5.4.6.

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

– Официальное опубликование решения о признании контрагента банкротом.

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

– Официальное опубликование информации о ликвидации контрагента - юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения.

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

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

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

[34] Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

– Нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства контрагента на срок более чем указано в п.7.5.4.1., в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка.

– Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.

– 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.

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

– Получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести.

– Получение информации о наступлении смерти физического лица.

7.5.4.4. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.

– В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент (заемщик/эмитент) считается находящимся в дефолте (за исключением ситуации, указанной в абзаце 2 п.7.5.4.2 настоящего Приложения).

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

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

– Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых [35] 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).

7.5.4.5. Оценка справедливой стоимости активов, находящихся в дефолте

Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта (за исключением описанных ниже в этом пункте), справедливая стоимость актива определяется в соответствии

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

с Формулой в п. 7.5.2.2, при этом PD(T(n)) принимается равными 1. При отсутствии информации для иной оценки в качестве срока для погашения T(n) в формуле в п. 7.5.2.2 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.

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

В отношении обеспеченной залогом жилой недвижимости задолженности в случае наличия обеспечения в размере не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки, для оценки может использоваться величина Cost of Risk по соответствующим портфелям сторонних организаций.

В отношении обеспеченной поручительством или гарантией юридических лиц, опционным соглашением или страховкой задолженности процент обесценения может рассчитываться в отношении поручителя/гаранта/страхователя. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым из списка банков, указанных в Приложении 2 к Порядку корректировки стоимости активов для учета кредитного риска для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости задолженности, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.

В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение полной цены (цены закрытия или расчетной цены информационных агентств и накопленного купонного дохода) к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен разнице 1 – Recovery Rate. Данный подход не применим для случаев оценки субординированного и вечного долга, если только не имеется котировок самого оцениваемого обязательства.

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

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

– 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, объявленные, но неполученные дивиденды, всем прочим требованиям к контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика давностью не более срока, указанного в пункте 2.2.4 настоящих Правил до даты расчета СЧА, созданный после начала процедуры банкротства.

При использовании отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 недель получить новый отчет оценщика либо принять стоимость задолженности равной нулю.

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

LGD по обязательствам по ценным бумагам контрагентов определяется в соответствии с требованиями подпунктов ниже, за исключением случаев наличия котировки долгового обязательства контрагента или котировок иного публичного долга (ценных бумаг) данного контрагента с аналогичными условиями по месту хранения ценных бумаг и возможностями погашения обязательств по выплате купонов и дивидендов в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ – в этом случае LGD может определяться в соответствии с абзацем 6 п.7.5.4.5 или п.7.5.6.13 настоящего Приложения.

7.5.4.6.1. Обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда признаются находящимися в состоянии дефолта, LGD по этим обязательствам принимается равным 100%.

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

доступна информация о том, что обязательства будут погашены в определенный срок, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен в соответствии с полученной информацией) на основании мотивированного суждения Управляющей компании.

7.5.4.6.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД, оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в абзаце 2 п. 7.5.4.2 такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании).

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

Задолженность перестает считаться дефолтной в следующих случаях:

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

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

- В случае возобновления обслуживания долга по графику.

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

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

7.5.5. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.

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

1) определяется вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год;

2) при необходимости осуществляется корректировка на обесценение;

3) в предусмотренных настоящим Разделом случаях осуществляется дополнительная корректировка на срок денежного потока, к которому будет применяться данная вероятность дефолта

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

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 отчета [36] 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 Приложением 5 к Порядку корректировки стоимости активов
для учета кредитного риска. Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD для срока 1 год.

В случае наличия у иностранного контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств – на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) от агентства Moody's, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов. 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.

7.5.5.2.2. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций - вероятность дефолта (PD) определяется по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в Приложении 3 к Порядку корректировки стоимости активов для учета кредитного риска.

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

– Для крупных контрагентов, не относящихся к МСБ (выручка 4 млрд руб. и более в год), в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств, применяется средняя вероятность дефолта на горизонте 1 год для Speculative Grade от агентства Moody’s на основании актуальных публичных доступных данных отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней

[36] https://www.raexpert.ru/about/disclosure/

рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год;

Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес, субъекты малого и среднего предпринимательства) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении 4 к Порядку корректировки стоимости активов для учета кредитного риска. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства [37] . Если принадлежность к МСБ через реестр установить не представляется возможным, такое предприятие признается МСБ в том случае, если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год (а при отсутствии информации в реестре МСБ и информации о величине годовой выручки – на основании мотивированного суждения Управляющей компании).

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

7.5.5.3. Расчет вероятности дефолта на разные сроки

7.5.5.3.1. В случае, если:

- 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 настоящими Правилами),
- срок погашения денежного потока по активу составляет менее года от даты оценки,

используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения.

7.5.5.3.2. В случае, если срок до погашения денежного потока по активу меньше 1 года и вероятность дефолта превышает величину, указанную в предыдущем подпункте, используется годовая вероятность дефолта, которая не корректируется на срок до погашения до факта первого погашения по данной задолженности.

7.5.5.3.3. В случае, если срок погашения денежного потока больше 1 года:

7.5.5.3.3.1 Для любой задолженности используется вероятность дефолта на срок до погашения задолженности по формуле расчета вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.

---

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

7.5.5.3.4 Вероятность дефолта (PD) на срок менее 1 года оценивается по модели оценки интенсивности (пп.7.5.5.3.5).

7.5.5.3.5 Для расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности на срок, отличный менее/более 1 года, используются следующий подход:

Формула расчета вероятности дефолта по методу оценки интенсивности:

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

где,

PD – вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год;

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

Значение PD_D округляется до 4 знаков после запятой в долях или до 2 знаков после запятой в процентах.

7.5.5.4. Расчет вероятности дефолта для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте.

7.5.5.4.1. Для обесцененной непросроченной задолженности вероятность дефолта рассчитывается следующими способами в зависимости от вида задолженности:

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

7.5.5.4.1.2 При использовании для расчета данных по Moody’s Speculative grade для обесцененной задолженности крупных контрагентов используется вероятности дефолта для самой худшей рейтинговой категории (Ca-C).

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

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

7.5.5.4.2. Для обесцененной просроченной задолженности [38] вероятность дефолта рассчитывается путем линейной интерполяции между вероятностью дефолта для такой задолженности с момента признания задолженности не операционной и 1 в соответствии с Формулой:

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

где

[38] Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков. Для такой задолженности используются данные по соответствующей категории задолженности банков.

t – срок просрочки,

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

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

PD – вероятность дефолта для непросроченной задолженности, которая использовалась для актива на момент перед возникновением просрочки. Если у актива не было соответствующей вероятности дефолта, то она рассчитывается на день перед нарушением срока исполнения обязательств.

PD определяется:

- в случае, если по контрагенту отсутствуют признаки обесценения иные, чем просроченная задолженность - как годовая PD в соответствии с п.7.5.5.2;

- в случае, если по контрагенту имеются дополнительные признаки обесценения - как годовая PD, дополнительно скорректированная в соответствии с п.7.5.5.4.

7.5.5.5. Случай обесценения нескольких задолженностей одновременно.

7.5.5.5.1. 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, указанной в п.7.5.5.4.2, в качестве начальной PD используется вероятность дефолта, которая была установлена на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.

7.5.5.5.2. 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.7.5.5.4.2, а в качестве начальной PD в формуле, указанной в п.7.5.5.4.2 используется вероятность дефолта, которая была бы использована при обесценении непросроченной задолженности на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.

7.5.5.5.3. Полученная в соответствии с пп. 7.5.5.5.1 и 7.5.5.5.2 вероятность дефолта для непросроченных задолженностей (частей задолженности) контрагента со сроком

- более 1 года – увеличивается в соответствии с п. 7.5.5.3.3.
- менее 1 года – не изменяется независимо от срока.

7.5.5.6. Соответствие шкал рейтинговых агентств.

Соответствие шкал рейтингов устанавливается в соответствии с Таблицей 1 Приложения 5 к к Порядку корректировки стоимости активов для учета кредитного риска.

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.

7.5.5.7. **Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.**

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

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

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

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

Если поручителем по задолженности юридического лица выступает физическое лицо и, наоборот, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR поручителя/должника и PD*LGD должника/поручителя.

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

7.5.6. Расчет LGD

7.5.6.1. LGD при использовании рейтингов российских и международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании для крупных контрагентов данные по Moody’s speculative grade определяется на основании актуальных публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody’s по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study, таблица «Average senior unsecured bond recovery rates by year before default» с 1983 года[39] на горизонте 1 год) в соответствии с принадлежностью рейтинга контрагента / эмитента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate.

---

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

Указанный пункт применяется только в случае невозможности определения LGD в соответствии с п. 7.5.6.13.

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

7.5.6.3. LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности (фактическая величина) и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.

7.5.6.4. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется LGD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента по договору больше. Если поручителем по задолженности юридического лица выступает физическое лицо и, наоборот, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR поручителя и PD*LGD должника (см. п. 7.5.5.9.). Указанный подход применяется до возникновения фактической просрочки исполнения обязательств контрагентом.

7.5.6.5. Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации или входящей в список одобренных для страхования недвижимости любым из банков, указанных в Приложении 2 к Порядку корректировки стоимости активов для учета кредитного риска, обеспечение принимается на всю сумму страховки без дисконтирования (Формула из пункта 7.5.6.7. не применяется).

7.5.6.6. В ином случае, используется дисконтированная сумма страховки. Порядок определения дисконта (discount), ставки дисконтирования (R) и срока (Tex) указан в описании формулы 7.5.6.7.

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

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

где

PV – дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки;

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

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

R – безрисковая ставка на сроке T_{ex}.

Для задолженности, обеспеченной залогом T_{ex} определяется мотивированным суждением. Срок получения денежных средств, полученных от реализации предмета залога, определяется исходя из условий договора залога и сущности предмета залога.

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

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

discount – дисконт, определяемый в следующем порядке:

В отношении задолженности, обеспеченной торгуемыми ценными бумагами:

- для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО[40];
- для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:
  - входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом;
  - не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;
- для облигаций с рейтингами российских рейтинговых агентств – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией.

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

В отношении задолженности, обеспеченной договором страхования (за исключением случая, указанного в п. 7.5.6.5.):

- Если страховой компании присвоен рейтинг ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении 2 к Порядку корректировки стоимости активов для учета кредитного риска – дисконт рассчитывается в следующем порядке: как PD страховой компании * LGD страховой

[40] 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».

компании. Отбор PD для рейтинга страховой компании осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 7.5.5.

- Если страховой компании не присвоен рейтинг, и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении 2 к Порядку корректировки стоимости активов для учета кредитного риска, дисконт рассчитывается как PD для рейтинга Caa * LGD. При этом, размер LGD признается равным 100%. Отбор PD для рейтинга Caa осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 7.5.5.

7.5.6.8. При наличии поручительства (гарантий, страховок, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива) (поручительства физических лиц не принимаются в расчет):

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

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

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

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

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

7.5.6.11. Для залога нежилой и коммерческой жилой[41] недвижимости и иного имущества ликвидационная стоимость обеспечения определяется исходя из стоимости залога, определенного согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения возмещения в результате обращения взыскания и продажи предмета залога в случае дефолта.

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

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

---

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

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

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

Для целей п.7.5.6.13. используется цена закрытия или расчетной цены информационных агентств и накопленного купонного дохода, по данным следующих источников:

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

7.5.7. Порядок определения CoR

7.5.7.1 При использовании для расчета справедливой стоимости с учетом кредитного риска данных банков или иных организаций Управляющая компания должна учитывать следующие положения:

– под необеспеченной задолженностью в целях настоящего Порядка понимается задолженность физического лица за исключением задолженности, обеспеченной залогом жилой недвижимости (ипотека), поручительством юридических лиц или ценными бумагами, по которым можно определить рыночную стоимость.

– 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).

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

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

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

Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется отношение резерва под обесценение портфеля «Потребительские кредиты» к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным консолидированной финансовой отчетности по МСФО банка ПАО «МТС-банк» за 2024 год .

Необеспеченная задолженность физических лиц		
Стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	202 760 139	24 386 841
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	4 426 658	6 053 829
CoR	2,18%	24,82%

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, залогом жилой недвижимости, используется отношение резерва под обесценение портфеля ипотечных кредитов, к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным консолидированной финансовой отчетности по МСФО банка АО «ДОМ.РФ» за 2024 год.

Обеспеченная задолженность физических лиц		
Стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	936 113	123 546
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	5 086	3 801
CoR	0,54%	3,08%

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

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

7.5.8.1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных Приложении № 7.1 к настоящим Правилам СЧА, а также для просроченной дебиторской задолженности.

7.5.8.2. В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком в максимально короткие сроки с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

Приложение 1
к Порядку корректировки стоимости активов
для учета кредитного риска

Список источников, используемых для оценки кредитного риска

1. В отношении юридических лиц

– уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» https://www.e-disclosure.ru/;
– Московская Биржа https://www.moex.com/;
– сайт Центрального Банка Российской Федерации 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 от Управляющей компании.

2. В отношении физических лиц

– картотека арбитражных дел https://kad.arbitr.ru
– единый федеральный реестр сведений о банкротстве https://bankrot.fedresurs.ru
– издание «Коммерсант» - https://bankruptcy.kommersant.ru
– документы, полученные Управляющей компанией

Приложение 2
к Порядку корректировки стоимости активов
для учета кредитного риска

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»,
- АО «КБ «ЛОКО-Банк»,
- АО «ОТП банк»,
- ООО КБ «Ренессанс Кредит»,
- ПАО «МТС-банк»,
- АО «Кредит Европа Банк»,

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».

Приложение 3
к Порядку корректировки стоимости активов
для учета кредитного риска

Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

- Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 (одного) года и менее 3 (трех) лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 (трех) лет можно использовать спрэд с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 (одного) 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.

2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний 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 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/

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,	**RUCBTRA2A3Y**
ruAA-, ruA+,	
ruA, ruA	
ruBBB+,	**RUCBTR2B3B**
ruBBB,	
ruBBB-, ruBB+	

Приложение 4
к Порядку корректировки стоимости активов
для учета кредитного риска

Вероятности дефолта для организаций МСБ

Для российских компаний Степень риска	**PD**
Низкий риск	0.05
Средний риск	0.065
Высокий риск	0.08

Разбиение по отраслям (ОКВЭД) для российских компаний МСБ.

– **Низкий риск**
– 5 Добыча угля
– 6 Добыча сырой нефти и природного газа
– 7 Добыча металлических руд
– 12 Производство табачных изделий
– 18 Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации
– 21 Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях
– 26 Производство компьютеров, электронных и оптических изделий
– 33 Ремонт и монтаж машин и оборудования
– 36 Забор, очистка и распределение воды
– 39 Предоставление услуг в области ликвидации последствий загрязнений и прочих услуг, связанных с удалением отходов
– 50 Деятельность водного транспорта
– 58 Деятельность издательская
– 60 Деятельность в области телевизионного и радиовещания
– 61 Деятельность в сфере телекоммуникаций
– 62 Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги
– 63 Деятельность в области информационных технологий
– 74 Деятельность профессиональная научная и техническая прочая
– 80 Деятельность по обеспечению безопасности и проведению расследований
– 84 Деятельность органов государственного управления по обеспечению военной безопасности, обязательному социальному обеспечению
– 86 Деятельность в области здравоохранения

– 87 Деятельность по уходу с обеспечением проживания
– 90 Деятельность творческая, деятельность в области искусства и организации развлечений
– 91 Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры
– 92 Деятельность по организации и проведению азартных игр и заключению пари, по организации и проведению лотерей
– 94 Деятельность общественных организаций
– 97 Деятельность домашних хозяйств с наемными работниками
– 1 Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг
– 14 Производство одежды
– 19 Производство кокса и нефтепродуктов
– 20 Производство химических веществ и химических продуктов
– 22 Производство резиновых и пластмассовых изделий
– 25 Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования
– 28 Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки
– 29 Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов
– 30 Производство прочих транспортных средств и оборудования
– 32 Производство прочих готовых изделий
– 35 Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха 38 Сбор, обработка и утилизация отходов
– 68 Операции с недвижимым имуществом
– 72 Научные исследования и разработки
– 73 Деятельность рекламная и исследование конъюнктуры рынка
– 75 Деятельность ветеринарная
– 81 Деятельность по обслуживанию зданий и территорий
– 82 Деятельность административно-хозяйственная, вспомогательная деятельность по обеспечению функционирования организации
– 85 Образование
– 95 Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения
– 96 Деятельность по предоставлению прочих персональных услуг
– **Средний риск**
– 13 Производство текстильных изделий
– 24 Производство металлургическое
– 27 Производство электрического оборудования
– 42 Строительство инженерных сооружений

– 45 Торговля оптовая и розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт

– 46 Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами

– 52 Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность

– 59 Производство кинофильмов, видеофильмов и телевизионных программ, издание звукозаписей и нот

– 69 Деятельность в области права и бухгалтерского учета

– 71 Деятельность в области архитектуры и инженерно-технического проектирования; технических испытаний, исследований и анализа

– 79 Деятельность туристических агентств и прочих организаций, предоставляющих услуги в сфере туризма

– 88 Предоставление социальных услуг без обеспечения проживания

– **Высокий риск**

– 10 Производство пищевых продуктов

– 17 Производство бумаги и бумажных изделий

– 23 Производство прочей неметаллической минеральной продукции

– 31 Производство мебели

– 37 Сбор и обработка сточных вод

– 43 Работы строительные специализированные

– 47 Торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами

– 49 Деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта

– 55 Деятельность по предоставлению мест для временного проживания

– 56 Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков

– 77 Аренда и лизинг

– 93 Деятельность в области спорта, отдыха и развлечений

– 2 Лесоводство и лесозаготовки

– 3 Рыболовство и рыбоводство

– 8 Добыча прочих полезных ископаемых

– 9 Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых

– 11 Производство напитков

– 15 Производство кожи и изделий из кожи

– 16 Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения

– 41 Строительство зданий

– 51 Деятельность воздушного и космического транспорта

– 53 Деятельность почтовой связи и курьерская деятельность

– 64 Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению

– 65 Страхование, перестрахование, деятельность негосударственных пенсионных фондов, кроме обязательного социального обеспечения

– 66 Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования

– 70 Деятельность головных офисов; консультирование по вопросам управления

– 78 Деятельность по трудоустройству и подбору персонала

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

Приложение 5
к Порядку корректировки стоимости активов
для учета кредитного риска

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

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

D(RU)	ruD	D	D|ru	D	D	D

Приложение 6
к Порядку корректировки стоимости активов
для учета кредитного риска

Примерный список названий таблиц, публикуемых рейтинговыми агентствами, для использования при расчетах вероятностей дефолта (PD) и уровня потерь при дефолте (LGD)

– Default, Transition, and Recovery (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) - Average One-Year Transition Rates For Global Corporates By Rating Modifier;

– Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) - Average one-year alphanumeric rating migration rates;

– Transition and Default Studies (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) - Fitch Global Corporate Finance Transition Matrices.

Для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд руб. в год) применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody’s: Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) - Annual issuer-weighted corporate default rates by alphanumeric rating.

LGD при использовании рейтингов международных рейтинговых агентств и использовании Moody’s speculative grade - ставка возмещения за год до дефолта: Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study: Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default.

Исторические данные об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал (или аналогичное название отчета Эксперт РА) – таблица уровней (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурированного финансирования.

Приложение 7
к Порядку корректировки стоимости активов
для учета кредитного риска

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение срока, установленного в настоящих Правилах.

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

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

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении № 7.5, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

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

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

Анализ уровня риска проводится:

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

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

В процессе анализа Управляющая компания определяет:

- возможность квалификации дебиторской задолженности в качестве операционной, признание которой осуществляется впервые;
- необходимость изменения подхода к учету дебиторской задолженности, ранее признанной операционной.

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

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