

«УТВЕРЖДЕНЫ»

Генеральный директор
Акционерного общества
«Управляющая компания
Мономах»

_____ / Т.А. Бовкун /

«24» августа 2023 г.

«СОГЛАСОВАНО»

Генеральный директор
Закрытого акционерного общества
«Первый Специализированный Депозитарий»

_____ / Г.Н. Панкратова /

«24» августа 2023 г.

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых
инструментов «Мономах-Перспектива»
под управлением Акционерного общества «Управляющая компания Мономах»

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

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

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА (далее по тексту - Правила), 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 3.

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

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

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

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

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» (далее – МСФО), введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации":

1-й уровень – ценовые котировки (некорректируемые) активных рынков для идентичных активов или обязательств, к которым у организации есть доступ на дату оценки.

В рамках Уровня 1 акцент делается на определении следующего:

(а) основного рынка для соответствующего актива или обязательства или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодного рынка для этого актива или обязательства; и

(б) может ли организация заключить сделку в отношении этого актива или обязательства по цене данного рынка на дату оценки.

2-й уровень – цена, определенная на основании исходных данных, которые являются прямо или косвенно наблюдаемыми в отношении актива или обязательства, исключая ценовые котировки, отнесенные к Уровню 1.

3-й уровень – цена, определенная на основании ненаблюдаемых исходных данных в отношении актива или обязательства.

Кредитный риск – риск возникновения убытка вследствие неисполнения контрагентом обязательств по договору, а также неоплаты контрагентом основного долга и/или причитающихся процентов в установленный договором срок.

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

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах. Допустимые сроки просрочки и исполнения обязательств определяются настоящими Правилами, и должны быть подтверждены рыночной (или внутренней) статистикой управляющей компании по срокам погашения конкретного вида дебиторской задолженности. Операционная дебиторская задолженность оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении № 5 к настоящим Правилам, 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.

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Мономах-Перспектива» разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У, в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

Настоящие Правила применяются с «01» сентября 2023г.

Изменения и дополнения в настоящие Правила могут быть внесены в случаях, установленных нормативными правовыми актами. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила, к тексту изменений и дополнений прилагается пояснительная записка о причинах внесения таких изменений и дополнений и указывается дата начала их применения.

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА

СЧА рассчитывается по состоянию на 23:59:59 даты, по состоянию на которую определяется СЧА, с учетом данных, раскрытых на указанную дату в доступных для управляющей компании источниках вне зависимости от часового пояса.

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

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

СЧА определяется (дата определения СЧА):

на дату завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда;

в случае приостановления выдачи, погашения инвестиционных паев - на дату возобновления их выдачи, погашения;

в случае прекращения паевого инвестиционного фонда - на дату возникновения основания его прекращения;

на дату, предшествующую дате перехода фонда из одной управляющей компании в другую управляющую компанию или из одного специализированного депозитария в другой специализированный депозитарий.

после завершения (окончания) формирования открытого паевого инвестиционного фонда - каждый рабочий день, в том числе на день приостановления приема заявок на приобретение, погашение инвестиционных паев в соответствии с решением управляющей компании об обмене всех инвестиционных паев на инвестиционные паи другого открытого ПИФ.

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

- как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования) до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней в году.

В целях определения СГСЧА датой, за которую определяется СЧА, понимаются все даты определения СЧА, указанные в настоящих Правилах.

СЧА, в том числе СГСЧА, а также расчетная стоимость инвестиционного пая определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)

Активы (обязательства) принимаются к расчету СЧА в случае их признания в соответствии с МСФО, действующими на территории Российской Федерации.

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в составе активов (обязательств) представлены в Приложениях к настоящим Правилам.

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Стоимость активов и обязательств определяется по справедливой стоимости в соответствии с МСФО. Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.

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

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика и при этом после даты оценки имело место наблюдаемое событие, ведущее к обесценению актива, управляющая компания вправе применять такой отчет с обязательной корректировкой стоимости, указанной в отчете, в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 5. Перечень активов, справедливая стоимость которых определяется на основании отчета оценщика, содержится в Приложении 1.

Методики определения справедливой стоимости активов (обязательств), порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в валюту определения СЧА, представлены в Приложениях к настоящим Правилам.

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

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

Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств в течение отчетного года с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования - до:

даты окончания календарного года;

даты возникновения основания для прекращения (не включая дату возникновения основания для прекращения) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;

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

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

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений, в случае, если размер таких вознаграждений определяется исходя из среднегодовой СЧА (далее – СГСЧА), рассчитываются отдельно по каждой части резерва в следующем порядке:

на первый рабочий день отчетного года:

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

где:

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

$СЧА_1^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на первый рабочий день отчетного года, в который начисляется резерв S_i , определенная с точностью до 2 – х знаков после запятой по формуле:

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

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

$Кт_1$ - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года.

x - процентная ставка, соответствующая:

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

$x_{нрп}$ - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, относительно СГСЧА,

установленный правилами доверительного управления (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

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

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

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

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

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

где:

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

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

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

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

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

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

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

;

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

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

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

x - процентная ставка, соответствующая:

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

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

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

T_n - количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка x_n , принадлежащее периоду T_i , где $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$.

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

округляются.

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

Размер сформированных резервов на выплату вознаграждений уменьшается на суммы начисленных в течение отчетного года вознаграждения управляющей компании, специализированного депозитария, и лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ.

Не использованные в течение отчетного года резервы на выплату вознаграждений подлежат восстановлению по окончании отчетного года, но не позднее первого рабочего дня года следующего за отчетным, и признаются в составе прочих доходов. Указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в году, следующем за отчетным годом.

Иные резервы не формируются и не включаются в состав обязательств паевого инвестиционного фонда.

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

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правилами доверительного управления согласно методам определения стоимости активов, предусмотренным настоящими Правилами.

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв, определяется на дату передачи такого имущества в оплату инвестиционных паёв, за исключением случаев определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, на основании отчета оценщика.

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

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

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

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

В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют акт о причинах расхождения данных в Справке о стоимости чистых активов.

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

ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА

В случаях изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчету.

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

ПЕРЕЧЕНЬ АКТИВОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ОЦЕНКЕ ОЦЕНЩИКОМ

На основании отчета оценщика оцениваются следующие активы:

| Описание |
|---|
| Ценные бумаги и финансовые инструменты (в том числе и неквалифицированные), по которым невозможны иные способы определения справедливой стоимости |
| Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости |

МОДЕЛИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Активным рынком для ценной бумаги признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка, в случае одновременного соответствия следующим критериям на дату определения СЧА:

- ценная бумага допущена к торгам на российской бирже, приведенной в Приложении 3 настоящих Правил. В случае, если ценная бумага торгуется на российской бирже в основном режиме торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте и такие режимы торгов доступны для совершения сделок за счет имущества ПИФ, совокупный объем сделок определяется по общему объему торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте;
- наличие цены (котировки) и ненулевого объема торгов на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги (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 с ценной бумагой за последние 10 торговых дней – 10 и более. Данный пункт не применяется в случае, если хотя бы одна биржа из списка, установленного в Приложении 3 настоящих Правил, не раскрывает данные о количестве сделок с ценной бумагой. В случае неприменения данного пункта применяется только критерий совокупного объема сделок за последние 10 торговых дней, который должен превышать 3 000 000 рублей;
- совокупный объем сделок с ценной бумагой за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

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.

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг основным рынком признается:

| Ценные бумаги | Основной рынок |
|---|---|
| Ценные бумаги российских эмитентов | Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший совокупный объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. При отсутствии информации о совокупном объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация о совокупном объеме сделок в денежном выражении. При равенстве совокупных объемов сделок на различных российских биржах основным рынком считается российская биржа с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней. |

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

| <i>Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)</i> | |
|---|---|
| Ценные бумаги | Порядок определения справедливой стоимости |
| Ценные бумаги российских эмитентов | I. Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка на дату определения СЧА, выбранные в порядке убывания приоритета: а) цена спроса (BID) на момент окончания торгового дня при условии, что она находится в интервале между минимальной (LOW) и максимальной (HIGH) ценами сделок на указанную дату, включая границы интервала; б) средневзвешенная цена (WAPRICE) на момент окончания торгового дня при условии, что она находится в пределах спреда по спросу (BID) и предложению (ASK) на указанную дату, включая границы интервала; с) цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE) на момент окончания торгового дня при условии, что раскрыты данные об объеме торгов за день (VALUE) и он не равен нулю. |

| | |
|--|--|
| | <p>II. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, допустимо использовать цены наиболее выгодного рынка на эту дату, выбранной в порядке, предусмотренном для выбора цены основного рынка.</p> <p>III. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>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 сделок по количеству ценных бумаг. 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.</p> |
|--|--|

| <i>Модели определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный внебиржевой рынок или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствие цен 1-го уровня (2-й уровень)</i> | |
|--|---|
| Ценные бумаги | Порядок определения справедливой стоимости |
| Ценные бумаги российских эмитентов | <p>I. Справедливая стоимость акций российских эмитентов, обращающихся на фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM).</p> <p>Данная корректировка применяется в случае отсутствия цен 1 уровня в течение не более десяти рабочих дней. В случае принятия организатором торговли решения об исключении ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам, и (или) в случае принятия решения о прекращении торгов, а также если торги прекращены в соответствии с правилами проведения листинга организатора торговли без принятия решения о прекращении торгов, модель CAPM в целях определения справедливой стоимости оцениваемого актива не применяется с даты прекращения торгов. Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемой акции с динамикой рыночного индикатора, а именно индекса Московской Биржи (ИМОЕХ).</p> <p>Формула расчета справедливой стоимости:</p> $P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$ $E(R) = R'_f + \beta (R_m - R'_f)$ |

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

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

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

P_{m1} – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости (в случае отсутствия значения на дату определения справедливой стоимости берется среднее значение индикатора, рассчитанное за 30 предшествующих торговых дней);

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

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

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

R'_f – безрисковая ставка доходности, определенная на дату определения стоимости:

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

где: R_f - безрисковая ставка доходности в процентах годовых;

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости;

D – 365 или 366 для високосного года.

Безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:

- методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

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

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

$$R_a = \frac{P_{a_i}}{P_{a_{i-1}}} - 1, \quad R_m = \frac{P_{m_i}}{P_{m_{i-1}}} - 1$$

R_a - доходность актива;

R_{a_i} – цена закрытия актива на дату i ;
 $R_{a_{i-1}}$ – предыдущая цена закрытия актива;
 R_m - доходность рыночного индикатора;
 R_{m_i} – значение рыночного индикатора на дату i ;
 $R_{m_{i-1}}$ – предыдущее значение рыночного индикатора;
 $i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости, при этом N меньше или равняется 45, так как для расчета доходности актива и рыночного индикатора, используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

При использовании модели CAPM в целях расчета бета коэффициента применяются значения цен 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.

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

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

При отсутствии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней (или в периоде с даты начала обращения ценной бумаги на фондовой бирже до даты определения справедливой стоимости, если этот период меньше 45 торговых дней) на дату расчета бета коэффициента, информация о значении рыночного индикатора и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.

При наличии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, и отсутствии значения рыночного индикатора в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней (или в периоде с даты начала обращения ценной бумаги на фондовой бирже до даты определения справедливой стоимости, если этот период меньше 45 торговых дней) на дату расчета бета коэффициента, значение рыночного индикатора за этот торговый день принимается равным последнему известному.

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

С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для её применения используется информация о ценах закрытия и значениях рыночного индикатора только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относятся следующие значения:

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора

| | |
|--|--|
| | <p>II. Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, используются следующие цены и модели, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. цена, рассчитанная Ценовым центром НРД¹ (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13, на основании данных исключительно из российских источников (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); 2. модель оценки в соответствии с Приложением 16. <p>III. Справедливая стоимость долговых документарных ценных бумаг определяется в соответствии с Приложением 5.</p> |
|--|--|

| <i>Модели определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)</i> | |
|--|---|
| Ценные бумаги | Порядок определения справедливой стоимости |
| Облигации российских эмитентов | Цена НКО АО НРД, определенная по методу 3 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее, основанная на данных исключительно из российских источников |
| Ценные бумаги, для которых отсутствуют возможность оценки с использованием данных более высокого приоритета | <p>Для оценки используется стоимость, определенная на основании отчета оценщика по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА.</p> <p>Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 5.</p> |
| <i>Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив</i> | |
| Ценные бумаги | Порядок определения справедливой стоимости |
| Ценная бумага является дополнительным выпуском | <p>В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска, она признаётся равной:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения этих ценных бумаг путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по |

¹(<https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center>)

| | |
|--|---|
| | <p>отношению к которому такой выпуск является дополнительным.</p> <ol style="list-style-type: none"> 2. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в эти ценные бумаги акций, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. 3. Справедливая стоимость облигаций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых облигаций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости облигаций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. <p>В случае невозможности правильно определить справедливую стоимость в соответствии с вышеуказанным порядком, она определяется на основании отчёта оценщика.</p> |
| <p>Ценная бумага, приобретенная при размещении</p> | <p>В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость ценных бумаг, приобретённых при их размещении, в течение 10 рабочих дней она признаётся равной цене размещения, скорректированная для облигаций обратно пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России в период размещения до даты оценки. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учётом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> |
| <p>Ценная бумага, полученная при распределении</p> | <p>В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включённых в состав Фонда в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, она определяется на основании отчёта оценщика.</p> |
| <p>Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)</p> | <p>В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость ценных бумаг, полученных в результате конвертации, она признаётся равной:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Справедливая стоимость акций нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество долевых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. 2. Справедливая стоимость акций, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них акций, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме слияния признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, умноженной на коэффициент конвертации. |

3. Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них акций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается 2 (Два) или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.
4. Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество облигаций, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.
5. Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них облигаций, принадлежащих Фонду, при реорганизации эмитента таких облигаций признается равной справедливой стоимости конвертированных облигаций.
6. Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.
7. Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.
8. Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.
9. Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.

В случае невозможности правильно определить справедливую стоимость в соответствии с вышеуказанным порядком, она определяется на основании отчёта оценщика.

Примечание:

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется с учетом накопленного процентного купонного дохода по этим бумагам.

Процентный купонный доход по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценной бумаги на дату расчета. Для определения процентного купонного дохода по долговым ценным бумагам используются значения с максимальной точностью. Величина купонного дохода, выраженного в валюте, определяется в соответствии с Приложением 17.

ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК

(Необходимо выбрать только те площадки, на которых Управляющая компания имеет возможность покупать и продавать ценные бумаги)

| <i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i> | <i>Выбрать верное, поставив X</i> |
|--|---|
| Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС" | X |
| Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа" | |
| Закрытое акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа" | |
| Закрытое акционерное общество "Фондовая биржа ММВБ" | |
| 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 | |
| Свое bzx exchange (BATS) | |

МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

где:

PV – справедливая (приведенная) стоимость актива;

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

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

n – порядковый номер денежного потока в периоде с даты определения справедливой (приведенной) стоимости актива до даты погашения актива, определенное в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости;

D_n – количество дней от даты определения справедливой (приведенной) стоимости актива до даты n -ого денежного потока, определенное в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости;

r – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная на каждую дату определения справедливой (приведенной) стоимости в соответствии с таблицей:

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

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

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

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

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

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

Средневзвешенная ставка определяется следующим образом:

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

График денежных потоков корректируется в случае:

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

Для учета в справедливой стоимости обесценения происходит корректировка величины ожидаемых денежных потоков (Pn) в соответствии с Приложением 5 к настоящим Правилам.

МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ С УЧЕТОМ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ

Общие положения

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

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

Перечень стандартных активов (без признаков обесценения), справедливая стоимость которых корректируется на размер кредитного риска:

- Права требования из договора займа и кредитного договора (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность (за исключением операционной дебиторской задолженности).

Перечень обесцененных активов (без наступления дефолта), справедливая стоимость которых корректируется на размер кредитного риска:

- Денежные средства на счетах и во вкладах;
- Долговые инструменты (в случае отсутствия рыночных цен и цены, рассчитанной наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА в соответствии с Приложением 2);
- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность (за исключением операционной дебиторской задолженности);
- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего Приложения).

Перечень активов, находящихся в дефолте, справедливая стоимость которых корректируется на размер кредитного риска:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

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/эмитентом обязательств, а также в результате изменения оценки кредитоспособности (кредитного риска) контрагента/эмитента.

Безрисковая ставка в российских рублях:

- Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка **RUONIA** (<http://ruonia.ru/>);

- Ставка, определяемая из G-кривой (кривой бескупонной доходности Московской биржи - <https://www.moex.com/s2532>), построенной по российским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 1 календарный день.

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

- Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой;
- Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

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

Формула 1. Формула линейной интерполяции

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

где:

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

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

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

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

CoR (Cost of Risk, стоимость риска) – доля ожидаемых кредитных убытков, определяемая как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков. Порядок определения CoR установлен в разделе 6.

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

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

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

- Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР»)

В целях применения настоящей методики мониторинга признаков обесценения и событий дефолта, а также для определения уровня рейтинга с целью последующего определения величин PD, используется информация, полученная (опубликованная) от следующих рейтинговых агентств:

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

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

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

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

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, отвечающая критериям, установленным в настоящих Правилах СЧА для признания задолженности операционной.

Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)

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

1.2. Оценка активов без признаков обесценения, справедливая стоимость которых определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (за исключением

депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении 4 настоящих Правил) рассчитывается следующим образом:

Формула 2:

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

где

PV – справедливая стоимость актива;

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

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

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

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

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

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

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

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

1.3. Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в Разделе 6, используется Формула 2, в которой каждое произведение $PD(T(n))*LGD$ заменяется на CoR . CoR определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 6. Для оценки стандартных активов используется значение CoR для стадии 1.

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

2.1. При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов (в случае отсутствия рыночных цен, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА в соответствии с Приложением 2), 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 2.

2.2. События, ведущие к обесценению:

2.2.1. В отношении юридических лиц

2.2.1.1. Ухудшение финансового положения, отразившееся в доступной финансовой отчетности, в том числе снижение стоимости чистых активов более чем на 20%;

2.2.1.2. Негативное действие рейтинговых агентств – в случае наличия у контрагента рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России (Управляющая компания также вправе использовать иные рейтинги российских и международных рейтинговых агентств (при наличии доступа к данным)):

- 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.

Ухудшение рейтинга, присвоенного по международной шкале в иностранной валюте, для задолженности в рублях не учитывается в качестве признака обесценения в случае, если они обусловлены ухудшением страновой оценки страны регистрации контрагента.

Ухудшение рейтинга одним рейтинговым агентством, ранее произведенное другим рейтинговым агентством и учтенное в качестве события, ведущего к обесценению, не учитывается, если оно произошло в течение трёх месяцев с даты понижения рейтинга первым рейтинговым агентством и рейтинг был понижен на одинаковое количество рейтинговых пунктов.

2.2.1.3. 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 средом аналогичных облигаций к ОФЗ на дату оценки.

2.2.1.4. Отзыв (аннулирование) лицензии на осуществление основного вида деятельности.

2.2.1.5. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента (и отсутствия цены, рассчитанной наблюдаемыми доступными источниками информации, указанными в Правилах определения СЧА, позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА).

2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства)².

2.2.1.7. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы³, к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

2.2.1.8. Для необеспеченной задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда долговые обязательства контрагента имеют цены активного биржевого рынка и эти цены не показывают признаков обесценения). Управляющая компания на основе экспертного (мотивированного) суждения определяет влияние роста доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент, на кредитоспособность контрагента.

2.2.2. В отношении **физических** лиц

2.2.2.1. 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;

² В том числе в соответствии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве рассматривается как признак банкротства.

³ Понятие группы связанных лиц/компаний вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

2.2.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства⁴;

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

2.2.3. В отношении **физических и юридических** лиц

2.2.3.1. Нарушение срока исполнения обязательств 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.

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.

Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании с приложением копии подтверждающих документов.

2.2.3.2. Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех или части платежей).

2.2.3.3. Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящих Правилах, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов 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 (в частности, наличие признаков обесценения/дефолта по одному и тому же контрагенту в разных ПИФ под управлением Управляющей компании).

2.3. В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения, справедливая стоимость корректируется на ту же дату.

2.4. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.

2.4.1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными⁵.

⁴ Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

⁵ Кроме случаев

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

2.5. Мониторинг признаков обесценения

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

2.5.2. Мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на каждую дату расчета СЧА.

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

2.5.4. Мониторинг по данным по судебным разбирательствам для юридических лиц проводится 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 раз в квартал.

2.6. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

2.6.1. Для юридических лиц

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

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

2.6.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спрэдов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спрэдом к G-кривой⁶).

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

-
- наличия рыночных котировок по торгуемой задолженности контрагента/эмитента;
 - оспариваемой задолженности по пеням и штрафам – до момента получения исполнительного листа.

⁶ Спрэд для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрации облигации.

деятельности контрагента в новом качестве, при этом в деятельности должны отсутствовать иные признаки обесценения.

2.6.1.5. Для обесценения из-за исчезновения активного рынка из-за финансовых проблем эмитента (в отсутствие цены, рассчитанной наблюдаемыми доступными источниками информации, указанными в Правилах определения СЧА, позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА) – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

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

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

2.6.2. В отношении физических лиц.

2.6.2.1. Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес.⁷

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

2.6.3. В отношении юридических и физических лиц.

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

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

⁷ Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестанет считаться обесцененной через 6 мес.

2.6.3.3. В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования 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.

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

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

2.7.1. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков (Формула 2), за исключением случаев, описанных ниже в этом пункте. Вероятность дефолта $PD(T(n))$ и сроки T_n определяются с учетом положений, установленных в разделе 4.

2.7.2. Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в Разделе 6, используется Формула 2, в которой каждое произведение $PD(T(n))*LGD$ заменяется на CoR . CoR определяется в соответствии с порядком, установленном в разделе 6. Для оценки кредитно-обесцененных активов используется значение CoR для стадии 2.

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

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

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

3.1. Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности:

| Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков | Срок |
|---|-----------------------------|
| Обязательства по облигациям российских/иностраннх | 7 рабочих / 10 рабочих дней |

| | |
|---|---------------------|
| эмитентов ⁸ | |
| Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностраннх эмитентов ⁹ | 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 |

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

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

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

3.2.3. Официальное опубликование решения о признании банкротом.

3.2.4. Официальное опубликование решения о начале применения процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения о прекращении дела о банкротстве.

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

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

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

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

3.3.1. Нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора на срок более чем указано в п.3.1., в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема.

⁸ 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.

⁹ Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.

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

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

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

3.3.6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.

3.4. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.

3.4.1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент считается находящимся в дефолте.

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

3.4.3. В случае наступления событий, приравненных к дефолту, лицо считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.

3.4.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых¹⁰ компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

3.5. Оценка справедливой стоимости активов, находящихся в дефолте

Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется в соответствии с Формулой 2, при этом PD(T(n)) принимается равными 1.

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

¹⁰ Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

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

3.5.2. В случае если контрагент/эмитент находится в процессе банкротства

3.5.2.1. Стоимость принимается равной нулю по требованиям на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил) и процентов, 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.

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

При использовании отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 недель получить новый отчет оценщика либо принять стоимость задолженности равной нулю.

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

Задолженность перестает считаться дефолтной в следующих случаях:

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

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

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

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

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

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

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности контрагентов.

Этапы определения вероятности дефолта (PD) по задолженности контрагентов:

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

4.1. Вероятность дефолта (PD) определяется следующими методами:

4.1.1. В случае наличия у контрагента рейтинга одного из 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 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 Д. Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD для срока 1 год.;

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

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

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

4.1.3.2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении Г. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ¹¹ или 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).

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

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

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

4.2.1.1. При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем понижения рейтинга на 1 ступень. Понижение на большее количество ступеней оформляется мотивированным суждением управляющей компании.

4.2.1.2. Для обесцененной задолженности крупных контрагентов используется вероятность дефолта для самой худшей рейтинговой категории (Ca-C).

4.2.1.3. По обесцененным обязательствам контрагентов-физических лиц применяется CoR, рассчитанный для стадии 2.

4.2.1.4. При оценке для МСБ для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 и вероятностью дефолта для необесцененного актива/задолженности с округлением до 4 знаков после запятой.

¹¹ <https://ofd.nalog.ru/>

4.2.2. Для обесцененных просроченных денежных потоков¹² вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой 3:

Формула 3.

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

Где

t – срок просрочки,

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

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

PD определяется:

- в случае, если по контрагенту отсутствуют признаки обесценения иные, чем просроченная задолженность - как годовая PD в соответствии с п.4.1;

- в случае, если по контрагенту имеются дополнительные признаки обесценения - как годовая PD, дополнительно скорректированная в соответствии с п.4.2.1

4.3. В случае, если у контрагента, по которому выявлены признаки обесценения, имеется одновременно несколько задолженностей, то PD контрагента принимается равным наибольшему значению из PD, рассчитанных в соответствии с п.4.2.2. При этом по каждому из обесцененных просроченных обязательств, достаточно определить $PD(t)_{\text{просроч}}$ по денежному потоку, относящемуся к данному обязательству, с наибольшим сроком просрочки. Полученное таким образом значение PD контрагента применяется ко всем обязательствам контрагента, после чего по непросроченным денежным потокам дополнительно корректируется на срок денежного потока в соответствии с п.4.4

4.4. Корректировка вероятности дефолта контрагента на срок денежного потока

4.4.1. Для каждого денежного потока рассчитывается PD, исходя из PD контрагента (определенного в соответствии с пп.4.1-4.3), скорректированного на срок денежного потока.

- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности (при отсутствии просроченных денежных потоков, выводящих задолженность из состояния операционной) в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и вероятность дефолта контрагента превышает вероятность дефолта

¹² Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков.

для наихудшего рейтингового грейда (Ca-C)¹³ по данным отчета (Annual default study) рейтингового агентства Moody's (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или наихудшей вероятности дефолта для такого актива из категории МСБ;

- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и у контрагента по любому договору имеются просроченные денежные потоки, выводящие задолженность из состояния операционной.

В случае, если корректировка PD на срок денежного потока не осуществляется, вероятность дефолта для денежного потока (PD(Tn)) принимается равной вероятности дефолта контрагента на горизонте 1 год.

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

Формула 4. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.

$$PD_{Tn} = 1 - e^{-\lambda \frac{Tn}{365}}, \text{ где } \lambda = -\ln(1 - PD)$$

где,

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

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

Значение PD_D округляется до 4 знаков после запятой в долях или до двух знаков после запятой в процентах.

4.5. Соответствие шкал рейтинговых агентств.

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

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

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

¹³ вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента.

4.6. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.

4.6.1. Для определения кредитного рейтинга используются данные рейтинговых агентств в соответствии с порядком, установленным в разделе «Общие положения». При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств. При оценке иностранных эмитентов учитываются те же рейтинги.

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

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

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

Если поручителем по задолженности юридического лица выступает физическое лицо и, наоборот, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR поручителя и PD*LGD юридического лица.

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

Раздел 5. Расчет LGD

5.1. LGD при использовании рейтингов международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании Moody's speculative grade¹⁴ берется из отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью рейтинга контрагента / эмитента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate;

В случае дефолта контрагента данный порядок применяется только в случае невозможности определения LGD в соответствии с п. 5.13.

¹⁴ Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то Потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RR,$$

где:

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

5.2 LGD для физических лиц и МСБ при отсутствии обеспечения, имеющего ликвидационную стоимость, принимается равным 100%.

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

5.4 Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется LGD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента выше. В обратном случае поручительство, гарантия, опционное соглашение не принимаются в качестве обеспечения. Если поручителем по задолженности юридического лица выступает физическое лицо и, наоборот, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR физического лица и PD*LGD юридического лица. (см. пункт 4.8)

5.5 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 Б, учитывается в размере страховой суммы (сумма покрытия задолженности по договору страхования) без дисконтирования (формула 5 не применяется).

5.6 В ином случае используется дисконтированная сумма страховки. Порядок определения дисконта (discount) и срока (T_{ex}) указан в описании формулы 5.

5.7 В качестве ликвидационной стоимости обеспечения (за исключением случая, установленного пунктом 5.4) принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховой суммы по формуле

Формула 5.

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

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 или на

основании мотивированного суждения управляющей компании, если срок невозможно установить однозначно, исходя из условий договора, в том числе:

- Срок получения денежных средств 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 / страховщиком, срок не может составлять менее 6 месяцев.

$R(T_{ex})$ – безрисковая ставка на сроке T_{ex} .

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 РЕПО¹⁵;
- 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.

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

- Если страховой компании присвоен рейтинг ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации и страховая компания является не одобренной

¹⁵ 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».

для страхования недвижимости ни одним банком из приложения Б – дисконт рассчитывается как произведение PD страховой компании и LGD страховой компании. Отбор PD для рейтинга страховой компании осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

- Если страховой компании не присвоен рейтинг и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б, дисконт рассчитывается как произведение PD для рейтинга Саа (скорректированного при необходимости в соответствии с Разделом 4) и LGD. При этом размер LGD признается равным 100%.

5.8 При наличии поручительства (гарантий, страховок, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива):

5.8.1 Если поручитель/гарант/страховщик находится в состоянии обесценения по сравнению с моментом возникновения задолженности, его обязательства принимаются в расчет с учетом обесценения.

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

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

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

5.10 Для залога жилой недвижимости ликвидационная стоимость обеспечения определяется исходя из текущей справедливой стоимости обеспечения, определенной на основании отчета оценщика, скорректированной не менее чем на 15% в сторону уменьшения для учета дисконта в связи со сроками реализации залога.

5.11 Для нежилой и коммерческой жилой¹⁶ недвижимости – исходя из стоимости залога согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения в результате взыскания и продажи обеспечения в случае дефолта, с учетом приведения по срокам получения к моменту дефолта.

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

¹⁶ Например, гостиницы, хостелы и т.п.

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

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

5.13.2 В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение полной цены (цена закрытия (legal close) + НКД) к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен $1 - \text{Recovery Rate}$. Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, если только не имеется котировок самого оцениваемого обязательства.

Для целей п. 5.13. используется цена закрытия + НКД рассчитанных в соответствии с Приложением 1 настоящих Правил. Для целей настоящего раздела, значение Recovery Rate округляется до 2 знака после запятой в процентном выражении.

Информация о ценных бумагах, используемых в рамках настоящего раздела, предоставляется Управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость актива в соответствии с настоящей методикой.

Раздел 6. Расчет CoR.

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

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

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

Показатели Cost of Risk (CoR), используемые для расчета справедливой стоимости задолженности физических лиц

Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется отношение резерва под обесценение портфеля кредитов «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности банка: Публичное акционерное общество «Сбербанк России». Расчет производится по данным консолидированной финансовой отчетности банка за 2022 год.

| <i>Необеспеченная задолженность физических лиц</i> | | |
|--|---------|--------|
| Стадия кредитного портфеля | 1 | 2 |
| Валовая стоимость кредитов, млрд. руб. | 3 163,6 | 68,0 |
| Резерв под обесценение кредитов, млрд. руб. | 110,6 | 30,3 |
| CoR | 3,50% | 44,56% |

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 кредитов «Жилищное кредитование физических лиц» к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности банка: Публичное акционерное общество «Сбербанк России». Расчет производится по данным консолидированной финансовой отчетности банка за 2022 год.

| <i>Обеспеченная задолженность физических лиц</i> | | |
|--|---------|--------|
| Стадия кредитного портфеля | 1 | 2 |
| Валовая стоимость кредитов, млрд. руб. | 7 463,4 | 51,6 |
| Резерв под обесценение кредитов, млрд. руб. | 27,7 | 9,4 |
| CoR | 0,37% | 18,22% |

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества (в том числе, поручительством, гарантией, опционным соглашением, страховкой), то для оценки с учетом обеспечения используется CoR, рассчитанный по необеспеченным портфелям кредитов по данным отчетности банков, составленной в соответствии с МСФО, при этом величина CoR приравнивается к PD. LGD с учетом обеспечения определяется в соответствии с Разделом 5.

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

1.1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных в Приложении 1 к настоящим правилам определения СЧА.

1.2. 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 течение 10 дней с даты выявления признаков обесценения.

Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению, и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

Приложение А

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 РФ <https://www.cbr.ru/>;

- картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru>;
 - единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>;
 - единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц <https://fedresurs.ru>;
 - <https://www.acra-ratings.ru/>;
 - <https://raexpert.ru/>;
 - <https://www.fitchratings.com/>;
 - <https://www.standardandpoors.com/>;
 - <https://www.moodys.com/>;
 - официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;
 - сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - http://www.gks.ru/accounting_report;
 - документы, полученные Управляющей компанией в отношении юридического лица.
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 в отношении физического лица.

Список банков, данные по стоимости риска которых могут использоваться для определения справедливой стоимости обеспеченной/необеспеченной задолженности

- Банк Тинькофф
- Банк Русский Стандарт
- Банк ХоумКредит
- Локобанк
- ОТП-банк
- Банк Ренессанс-кредит
- МТС-банк
- Кредит-Европа банк
- Сбербанк,
- Банк ВТБ,
- Райффайзенбанк,
- Банк Открытие,
- Газпромбанк,
- Банк ДОМ.РФ

Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет используется спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда используются 3 (Три) облигации других эмитентов, имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.

2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний¹⁷ кредитный спред облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается¹⁸ как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее 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/>

¹⁷ Способ усреднения кредитных спредов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение.

¹⁸ Компания вправе использовать другие модели для оценки кредитных спредов, с том числе через более сложные модели или через рынок CDS.

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

| Национальная шкала для Российской Федерации | Рейтинговая группа |
|--|---------------------------|
| АО «Эксперт РА» | |
| ruAAA | RUCBTR3A3YNS |
| ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA- | RUCBTRA2A3Y |
| ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBB+ | RUCBTR2B3B |

Вероятности дефолта для каждой группы рейтинга определяется согласно данным российского рейтингового агентства АО «Эксперт РА» (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 об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал.

Из группы рейтингов, выбирается PD для среднего значения рейтинга группы (ruAAA, ruAA, ruBBB).

Информация об ценных бумагах, используемых для целей расчета кредитного спреда предоставляется Управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость актива в соответствии с настоящей методикой.

К вероятностям дефолта переход осуществляется в соответствии с Таблицей 1 Приложения Д.

Вероятности дефолта для организаций МСБ

Для российских компаний

| Код отрасли по ОКВЭД | Степень риска | PD |
|--|---------------|-------|
| 1, 5, 6, 7, 12, 14, 18, 19, 20, 21, 22, 25, 26, 28, 29, 30, 32, 33, 35, 36, 38, 39, 50, 58, 60, 61, 62, 63, 68, 72, 73, 74, 75, 80, 81, 82, 84, 85, 86, 87, 90, 91, 92, 94, 95, 96, 97 | Низкий риск | 0.05 |
| 13, 24, 27, 42, 45, 46, 52, 59, 69, 71, 79, 88 | Средний риск | 0.065 |
| 2, 3, 8, 9, 10, 11, 15, 16, 17, 23, 31, 37, 41, 43, 47, 49, 51, 53, 55, 56, 64, 65, 66, 70, 77, 78, 93 | Высокий риск | 0.08 |

Для иностранных компаний

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

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 |

КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

| Виды обязательств | Критерии признания | Критерии прекращения признания | Справедливая стоимость |
|---|--|--|---|
| Кредиторская задолженность по сделкам купли-продажи имущества паевого инвестиционного фонда. | Дата перехода к ПИФ права собственности на имущество /поступление денежных средств на банковский/брокерский счет ПИФ от кредитора. | Дата исполнения обязательств ПИФ по договору. | Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |
| Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев. | Дата включения денежных средств (иного имущества) в имущество ПИФ. | Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев. | Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |
| Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев | Дата внесения расходной записи о погашении инвестиционных паев. | Дата выплаты суммы денежной компенсации согласно банковской выписке. | Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |
| Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при | Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке. | Дата возврата суммы задолженности перед управляющей компанией согласно банковской выписке. | Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |

| | | | |
|---|--|--|--|
| погашении инвестиционных паев. | | | |
| Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей за счет имущества паевого инвестиционного фонда. | <ul style="list-style-type: none"> • Дата определения СЧА • Дата возникновения обязательства по уплате земельного налога, налога на имущество, НДС, обязательного платежа согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. Для НДФЛ – дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи / дохода по инвестиционным паям согласно банковской выписке. | Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с банковского счета согласно банковской выписке. | <p>Методы определения справедливой стоимости могут содержать, в частности, способы аппроксимации величины обязательств при отсутствии информации о точной сумме будущих платежей на дату расчета СЧА.</p> <p>Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.</p> |
| Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества паевого инвестиционного фонда. | <ul style="list-style-type: none"> • Дата определения СЧА • Дата возникновения соответствующего обязательства в соответствии с условиями договоров или в соответствии с правилами доверительного управления. • Дата получения документа в случае, если невозможно применить метод аппроксимации в связи с недостаточностью данных за предыдущие периоды или по вновь заключенным договорам. | Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с банковского счета согласно банковской выписке. | <p>Методы определения справедливой стоимости должны содержать, способы аппроксимации величины обязательств при отсутствии информации о точной сумме будущих платежей на дату расчета СЧА.</p> <p>Величина кредиторской задолженности по расходам третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария, определяется на основании документов,</p> |

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | подтверждающих оказанные услуги. Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |
| Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению инвестиционных паев | Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев по заявке, принятой агентом. | Дата перечисления суммы агентского вознаграждения согласно банковской выписке. | Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |

В случае определения величины обязательства методом аппроксимации, Управляющая компания предоставляет соответствующий расчёт Специализированному депозитарию на каждую дату определения СЧА. Данный метод можно применять при наличии данных не менее чем за два последних месяца, предшествующих дате определения СЧА. В дату поступления документа, содержащего информацию о реальном размере начисленного обязательства, производится корректировка размера начисления.

**ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА РАСЧЕТНЫХ СЧЕТАХ,
ОТКРЫТЫХ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ Д.У. ПИФ**

| | |
|--|--|
| Виды активов | Денежные средства на расчётных счетах, в том числе на валютных счетах, открытых управляющей компанией Д.У. ПИФ |
| Критерии признания | Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный валютный, валютный). |
| Критерии прекращения признания | <ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; - Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в разряд прочей дебиторской задолженности); - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |
| Справедливая стоимость | Справедливая стоимость денежных средств на счете, в том числе на транзитном валютном, валютном счете, открытом на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка денежных средств на счете. |
| Порядок корректировки стоимости активов | <p>В случае отсутствия признаков обесценения, при переводе денежных средств между счетами, в случае возникновения временного промежутка между датой списания денежных средств со счета списания и датой зачисления денежных средств на счет зачисления, такая дебиторская задолженность признается операционной и не корректируется в течение не более 3-х рабочих дней с момента ее возникновения.</p> <p>Превышение указанных сроков по независящим от Управляющей компании причинам, а также возникновение признаков обесценения, ведет к необходимости корректировки справедливой стоимости (Приложение 5)</p> |

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ВО ВКЛАДАХ

| | |
|--|---|
| Виды активов | Денежные средства во вкладах, в том числе валютных, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ |
| Критерии признания | <ul style="list-style-type: none"> - Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет; - Дата переуступки права требования выплаты суммы вклада и начисленных процентов на основании договора. |
| Критерии прекращения признания | <ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения кредитной организацией обязательства по возврату вклада; - Дата переуступки права требования выплаты вклада и начисленных процентов на основании договора; - Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |
| Справедливая стоимость | <p>Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> - в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования»; - в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока предусмотренного договором, если срок возврата вклада не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения справедливой стоимости. Ставка по договору соответствует рыночной, если она удовлетворяет требованиям для ставки дисконтирования, содержащиеся в Приложении 4; - в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок вклада (Приложение 4) в иных случаях. <p>В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада, действующим на дату определения справедливой стоимости причем накопление срока вклада не происходит.</p> |
| Порядок корректировки стоимости активов | При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость денежных средств во вкладах корректируется в соответствии с Приложением 5. |

**ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ (ЦЕННЫЕ БУМАГИ/НФИ/ВАЛЮТА) при
использовании метода учета «по дате расчетов»**

| | |
|--|--|
| Виды активов | Ценные бумаги/НФИ/валюта |
| Критерии признания (за исключением сделок РЕПО) | <p>1. Дата возникновения права собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> - если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - дата поступления ценной бумаги в имущество ПИФ в соответствии с условиями договора, подтвержденная актом приема-передачи ценных бумаг; - по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств или с даты поступления в имущество ПИФ такого сертификата в результате его приобретения по договору, подтвержденная актом приема-передачи ценных бумаг. <p>2. Дата отчета брокера, содержащего информацию о зачислении НФИ.</p> <p>3. Дата зачисления валюты на банковский или брокерский счет.</p> |
| Критерии прекращения признания (за исключением сделок РЕПО) | <p>1. Дата прекращения права собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> - если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - дата выбытия ценной бумаги из имущества ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденная актом приема-передачи ценных бумаг; - по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств или дата выбытия такого сертификата из имущества ПИФ в результате его продажи по договору и подтвержденная актом приема-передачи ценных бумаг; - дата ликвидации эмитента ценной бумаги/НФИ; <p>2. Дата отчета брокера, содержащего информацию о списании НФИ.</p> <p>3. Дата списания валюты с банковского или брокерского счета.</p> |
| Справедливая стоимость | <p>Справедливая стоимость ценной бумаги определяется в соответствии с Приложением 2.</p> <p>Справедливая стоимость НФИ – в зависимости от того, какие права удостоверяет этот инструмент, определяется либо в соответствии с Приложением 2 либо в соответствии с Приложением 15.</p> <p>Справедливая стоимость валюты определяется в соответствии с Приложением 7 либо в соответствии с Приложением 13.</p> |
| Порядок корректировки стоимости активов | <ul style="list-style-type: none"> - Справедливая стоимость долговых ценных бумаг/НФИ признается равной 0 (Ноль) с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг/НФИ; - Справедливая стоимость долговых ценных бумаг/НФИ признается равной 0 (Ноль) с даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги/НФИ; - Справедливая стоимость ценных бумаг/НФИ признаётся равной 0 (Ноль) в случае введения процедуры банкротства в отношении их эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге)– с даты официального опубликования сообщения о введении процедуры банкротства, за исключением случаев наличия рыночных котировок |

этих бумаг либо отчета оценщика на дату после даты введения процедуры банкротства и не ранее 6 мес. до даты расчета СЧА.

- При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость депозитных сертификатов корректируется в соответствии с Приложением 5.

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ (КУПОННОМУ) ДОХОДУ, ЧАСТИЧНОМУ/ПОЛНОМУ ПОГАШЕНИЮ ЭМИТЕНТОМ ОСНОВНОГО ДОЛГА ПО ДОЛГОВЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ/НФИ

| | |
|--|--|
| Виды активов | <ul style="list-style-type: none"> - Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам/НФИ; - Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам/НФИ. |
| Критерии признания | <ul style="list-style-type: none"> - Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговой ценной бумаге/НФИ – дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске - Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам/НФИ – дата частичного или полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги/НФИ. |
| Критерии прекращения признания | <ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера; - Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). |
| Справедливая стоимость | <p>При отсутствии признаков обесценения, дебиторская задолженность является операционной в течение 7 рабочих дней с первого дня срока исполнения обязательства российским эмитентом и 10 рабочих дней с первого дня срока исполнения обязательства иностранным эмитентом. В течение этого срока её справедливая стоимость равняется совокупному размеру обязательства эмитента по ценным бумагам/НФИ, определенному на первый день срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги/НФИ.</p> |
| Порядок корректировки стоимости активов | <p>По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5.</p> |

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ ДОХОДУ ПО
ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ НА СЧЕТАХ (ВКЛЮЧАЯ МНО)**

| | |
|--|--|
| Виды активов | Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ, а так же в случае если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке (МНО) денежных средств на расчетных счетах. |
| Критерии признания | <ul style="list-style-type: none"> - Проценты на неснижаемый остаток денежных средств на расчетном счете фонда признаются в качестве актива в день окончания расчётного периода начисления процентов на неснижаемый остаток, а также на дату определения СЧА. – в случае если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер. - В случае если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты (за исключением МНО), такие проценты признаются в момент их зачисления банком на расчетный счет. |
| Критерии прекращения признания | <ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения кредитной организацией обязательств по выплате процентов - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |
| Справедливая стоимость | При отсутствии признаков обесценения, справедливая стоимость равна сумме начисленных согласно условиям договора/соглашения о МНО процентов. |
| Порядок корректировки стоимости активов | При просрочке обязательств банком, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5. Обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком. |

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ ПО
АКЦИЯМ, ДОХОДА ПО НФИ**

| | |
|--|--|
| Виды активов | Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам |
| Критерии признания | <ul style="list-style-type: none"> - Акции, депозитарные расписки российских эмитентов - 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; При отсутствии информации из вышеуказанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ). <p>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.</p> |
| Критерии прекращения признания | <ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; - Дата ликвидации эмитента. |
| Справедливая стоимость | <ul style="list-style-type: none"> - В случае отсутствия признаков обесценения, дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям российских эмитентов является операционной задолженностью в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности. <p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности равна 0 (ноль) с даты официального опубликования сообщения о банкротстве эмитента/лица, обязанного по ценной бумаге.</p> |
| Порядок корректировки стоимости активов | По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5. |

Приложение 13

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ, НАХОДЯЩИМСЯ У ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ и в НКО НКЦ (АО)

| | |
|---------------------------|---|
| Виды активов | Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер) Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся на счете в НКО НКЦ (АО). |
| Критерии признания | - Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера - Дата зачисления денежных средств на счет в НКО НКЦ (АО), открытый для ПИФ. |

| | |
|--|--|
| Критерии прекращения признания | <ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета/ вывод денежных средств со счета в НКО НКЦ (АО); - Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ). |
| Справедливая стоимость | <p>Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера/ на счетах в НКО НКЦ (АО) определяется в сумме остатка на указанных счетах.</p> <p>При этом в части денежных средств, подлежащих выводу со специального брокерского счета или со счёта в НКО НКЦ (АО), дебиторская задолженность является операционной в течение 3 рабочих дней с даты подачи соответствующего распоряжения.</p> |
| Порядок корректировки стоимости активов | <p>При возникновении признаков обесценения или по окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5.</p> <p>Данные о неисполнении брокером/НКО НКЦ (АО) распоряжения предоставляются управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного договором срока на возврат денежных средств.</p> |

**ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ ПОКУПКИ ЦЕННЫХ БУМАГ ИЛИ
ВАЛЮТЫ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА СТАНДАРТНЫХ УСЛОВИЯХ
(если выбран метод «по дате расчетов»)**

| | |
|---------------------------------------|---|
| Виды активов/обязательств | Задолженность по сделкам покупки ценных бумаг или валюты, заключенным на стандартных условиях. |
| Критерии признания | Дата заключения сделки на покупку ценных бумаг или валюты. |
| Критерии прекращения признания | Дата возникновения права собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо (дата возникновения права собственности на валюты, подтвержденная выпиской с банковского счета д.у./ отчетом брокера). |
| Справедливая стоимость | <p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам по приобретению ценных бумаг или валюты, заключенным на стандартных условиях, определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА ПИФ справедливой стоимостью ценной бумаги или валюты, являющейся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте определения СЧА ПИФ по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность), отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность).</p> <p>При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам по приобретению облигаций, заключенным на стандартных условиях, справедливая стоимость облигаций, являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты возникновения права собственности, ежедневно определяется с учетом накопленного купонного дохода, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки.</p> |

ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

| | |
|---------------------------------------|---|
| Виды активов | <p>1. Авансы/дебиторская задолженность по сделкам купли-продажи имущества ПИФ, если срок погашения не более 15 рабочих дней с даты возникновения дебиторской задолженности и отсутствуют признаки ее обесценения. Данная задолженность является операционной в течение 3 рабочих дней.</p> <p>2. Авансы/дебиторская задолженность по оплате расходов, связанных с доверительным управлением имуществом ПИФ, в т.ч. в случае превышения оплаченных расходов над допустимыми, являются операционной задолженностью в течение 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора, при отсутствии признаков обесценения.</p> <p>3. Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета является операционной. В случае получения от налогового органа решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога происходит прекращение признания в ПИФ дебиторской задолженности по возмещению суммы налога в размере, указанном в таком решении.</p> <p>4. Дебиторская задолженность по аренде, если срок погашения задолженности не превышает 10 рабочих дней с даты окончания арендного периода, является операционной в течение 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательств согласно условий договора при отсутствии признаков обесценения.</p> <p>5. Иная дебиторская задолженность не является операционной.</p> |
| Критерии признания | <ul style="list-style-type: none"> - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, в том числе авансовые платежи - дата передачи активов (денежных средств) дебитору; - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате превышения оплаченных расходов над допустимыми – дата возникновения такого превышения; - Для дебиторской задолженности по НДС – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету, дата возникновения основания для возмещения налога из бюджета; - Для дебиторской задолженности по переплате налогов в бюджет – дата возникновения переплаты; - Для дебиторской задолженности по судебным решениям – дата вступления в силу указанного решения; - Для иной операционной дебиторской задолженности на основании внутренней статистики управляющей компании – дата, в которую обычно управляющая компания признает такую дебиторскую задолженность, дата определения СЧА. |
| Критерии прекращения признания | <ul style="list-style-type: none"> - Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета – дата исполнения обязательства перед ПИФ; - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате превышения оплаченных расходов над допустимыми – дата оплаты или списания (в случае соответствия предельному размеру расходов, предусмотренному правилами доверительного управления ПИФ); - Для остальных видов активов: <ul style="list-style-type: none"> - дата исполнения обязательств перед ПИФ, |

| | |
|--|--|
| | <ul style="list-style-type: none"> - дата ликвидации дебитора, - дата заключения договора уступки денежных требований третьему лицу. |
| Справедливая стоимость | <ul style="list-style-type: none"> - Дебиторская задолженность, признанная операционной, оценивается в размере номинальной стоимости. - Если дебиторская задолженность не является операционной, её справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 5. <p>В случае определения дебиторской задолженности методом аппроксимации, Управляющая компания предоставляет соответствующий расчёт Специализированному депозитарию на каждую дату определения СЧА. Данный метод можно применять при наличии данных не менее чем за два последних месяца, предшествующих дате определения СЧА. В дату поступления документа, содержащего информацию о реальном размере начисленного обязательства, производится корректировка размера начисления.</p> |
| Порядок корректировки стоимости активов | Справедливая стоимость дебиторской задолженности корректируется в соответствии с Приложением 5. |

МОДЕЛЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ,
НОМИНИРОВАННЫХ В РУБЛЯХ И ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Долговые ценные бумаги, номинированные в рублях

Справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:

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

P_{t0} – справедливая стоимость облигации;

i – порядковый номер денежного потока;

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

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

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

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

В случае, если выпуск является субординированным, то в расчете ставки дисконтирования необходимо учитывать премию за субординированность. Порядок расчета премии должен быть описан в настоящих Правилах.

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

Для целей расчета медианного кредитного спреда ($CrSpread$) в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия – сначала рейтинг эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к

одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

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

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

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

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

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

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

| 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), | ruAA+, ruAA, | AA+.ru, AA.ru, | AA+ ru , AA ru , | Рейтинговая |

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

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

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

- Индекс государственных облигаций (1-3 года) – для долговых инструментов, выпущенных Министерством финансов Российской Федерации ,
Тикер - **RUGBITR3Y**;
Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y>
Архив значений – <https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive/>
- Рейтинговая группа I – Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, рейтинг = AAA(RU)),
Тикер – **RUCBTR3A3YNS**
Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS>
Архив значений – https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive
- Рейтинговая группа II - Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (1-3 года, A-(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ AA+(RU))
Тикер - **RUCBTRA2A3Y**;
Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y>
Архив значений – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y/archive/>
- Рейтинговая группа III - Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация более 0,5 года, BB+(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ BBB+(RU)),
Тикер - **RUCBTR2B3B**;
Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B>
Архив значений – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

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

$$S_{P_{GI}} = (Y_{RUCBTR3AZUNS} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{P_{GII}} = (Y_{RUCBTRA2AZY} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III

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

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

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GIII}}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P_{GIII}}$). При расчете значения медианного кредитного

спреда промежуточные округления значений $S_{\text{РГIII}}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

С учетом наличия в данной группе долговых инструментов низкого кредитного качества, в т.ч. предефолтных, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, медианный кредитный спред $S_{\text{мРГIV}}$ 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 порядке¹⁹ :

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 ($\Delta S_{\text{мРГ(III-IV)}}$);

медианный кредитный спред $S_{\text{мРГIV}}$ 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 $\Delta S_{\text{мРГ(III-IV)}}$, рассчитанную на наиболее позднюю дату определения экспертного значения кредитного спреда для данного долгового инструмента.

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

При расчете экспертного значения кредитного спреда максимально используются наблюдаемые рыночные данные. Ниже приведены возможные методы расчета экспертного

¹⁹ Если на дату определения справедливой стоимости долговой ценной бумаги, включенной в IV рейтинговую группу, значение медианного кредитного спреда для нее не установлено, то расчетная цена такой долговой ценной бумаги, определенная методом приведенной стоимости будущих денежных потоков, признается равной нулю.

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 как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{mPGIV} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(\text{УТМ}_i - \text{КБД}_i), 4) * 100,$$

где:

S_{mPGIV} – медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

УТМ_i – эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;

КБД_i – значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) i -го выпуска долговой ценной бумаги;

i - идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.

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

$$S_{mPGIV} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(\text{УТМ}_j - \text{КБД}_j), 4) * 100,$$

где:

S_{mPGIV} – медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

УТМ_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 эмитента, отличного от оцениваемого.

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

- как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска. Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга по мотивированному суждению управляющей компании при условии его согласования специализированным депозитарием.

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

- как медианное значение кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы, увеличенное на величину ΔFD .

Величина ΔFD ежегодно определяется как разница между средним значением частоты дефолтов³ выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе IV, и средним значением частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе III.

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

$$FD = \text{СРЗНАЧ}(\sum_n^N IS^D / IS),$$

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 ;

Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в валюту определения СЧА

Стоимость чистых активов и расчетная стоимость инвестиционного пая определяются в рублях.

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет СЧА в рублях по биржевому курсу закрытия (ТОД) ПАО «Московская биржа» на дату определения их справедливой стоимости. В случае отсутствия биржевого курса закрытия (ТОД) ПАО «Московская биржа» на дату определения СЧА, используется биржевой курс закрытия (ТОМ) ПАО «Московская биржа». Если на дату определения СЧА для валюты не определяются биржевые курсы закрытия ТОД и ТОМ ПАО «Московская биржа», для целей оценки применяется курс Центрального банка Российской Федерации (далее – Банка России).

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

$$\text{Кросс курс} = \text{CUR/USD} * \text{USD/RUR},$$

где:

USD/RUR – курс доллара США (ТОД, ТОМ или курс Банка России в соответствии с ранее установленным порядком выбора курса), на дату расчета СЧА;

CUR/USD – цена по сделкам spot валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к Доллару США, раскрываемая информационной системой "Интерфакс" на дату определения СЧА.

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

$$\text{Кросс курс} = \text{CUR/EUR} * \text{EUR/RUR}$$

Купонный доход на одну ценную бумагу, выраженный в валюте, пересчитывается в рубли с точностью до 8-го знака после запятой.