

«Утверждено»
Решением единственного
участника ООО ВТБ Капитал
Пенсионный резерв
№18/25-12-20 от 25.12.2020 г.

«Согласовано»
АО ВТБ Специализированный
депозитарий
Генеральный директор
Фомичев И.Н.
30.12.2020 г.

**Изменения № 2 в Правила определения стоимости чистых активов
Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости
«ВТБ Капитал - Рентный доход»**

Настоящие изменения в Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила расчёта СЧА) Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «ВТБ Капитал - Рентный доход» (далее – Фонд) установлены Стандартом Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) о порядке определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (далее – Стандарт) разработанном на основании пункта 2 статьи 1 Федерального закона от 13 июля 2015 года №223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» с учетом требований, установленных Указанием Банка России от 25.08.2015 N 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее – Указание).

Стоимость чистых активов Фонда определяется на дату завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда; ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором Фонд исключен из реестра паевых инвестиционных фондов; в случае приостановления выдачи и погашения инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи и погашения; в случае прекращения Фонда – на дату возникновения основания его прекращения; на дату составления списка владельцев инвестиционных паёв в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении, на последний рабочий день приема заявок на выдачу инвестиционных паев;

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

Стоимость чистых активов Фонда 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.

Среднегодовая стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда на любой день определяется как отношение суммы стоимостей чистых активов на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года стоимость чистых активов не определялась – на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда) до даты расчета среднегодовой стоимости чистых активов к числу рабочих дней в календарном году. В целях определения среднегодовой стоимости чистых активов датой, за которую определяется СЧА ПИФ, понимаются все даты определения СЧА Фонда, указанные в настоящих Правилах расчёта СЧА.

Настоящие Правила расчёта СЧА применяются после завершения процедуры дополнительной выдачи паев.

Оглавление:

Глава 1. Общие положения, термины и определения

Глава 2. Определение справедливой стоимости активов и обязательств

Глава 3. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств

Глава 4. Порядок расчета величины резерва

Глава 5. Правила округления при расчете справедливой стоимости отдельных видов активов.

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

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

В настоящих Правилах расчёта СЧА используются термины, предусмотренные в Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и в нормативных актах Банка России, а также следующие термины и определения:

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

Стоимость чистых активов (СЧА) – величина, определяемая в соответствии с законодательством Российской Федерации, как разница между стоимостью активов паевого инвестиционного фонда (далее - ПИФ) и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент расчёта СЧА ПИФ.

Правила расчёта СЧА – внутренний документ управляющей компании, регламентирующий порядок определения стоимости чистых активов ПИФ и стоимости инвестиционного пая;

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

Российская биржа – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг;

Иностранная биржа - иностранная фондовая биржа;

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. Список Доступных и Наблюдаемых рынков раскрывается на сайте управляющей компании и обновляется по мере изменений.

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.

Долговые ценные бумаги - облигации, эмитентами которых могут быть: федеральные органы исполнительной власти Российской Федерации; органы исполнительной власти субъектов Российской Федерации; российские органы местного самоуправления; российские юридические лица; иностранные органы государственной власти; международные финансовые организации; административно-территориальные образования иностранного государства; иностранные юридические лица.

ПФИ – производный финансовый инструмент.

Уровень цены при определении справедливой стоимости - Уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории

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

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

1.1. Для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг, составляющих имущество ПИФ, используются модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определен активный рынок.

1.2. Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже, за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств; ценных бумаг международных финансовых организаций признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка (российская или иностранная биржи из списка, установленного Правилами расчёта СЧА), в случае наличия цены на дату определения справедливой стоимости (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках) и соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА:

Количество сделок за последние 10 торговых дней - 10 штук и более

Совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 рублей.

1.3. Основным рынком для российских ценных бумаг признается:

1.3.1. Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.

1.4. Основным рынком для иностранных ценных бумаг признается:

1.4.1. Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.

1.4.2. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении за последние 10 торговых дней. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.

1.4.3. Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных

бумаг иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций основным рынком признается внебиржевой рынок.

1.5. Для целей определения справедливой стоимости активов Фонда, в случае если основным рынком для ценной бумаги определена Московская биржа, используются данные итогов торгов за весь торговый день (основная плюс дополнительная торговые сессии).

1.6. Основным рынком ПФИ является биржа, на которой ПФИ был заключен соответствующий контракт.

Глава 2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

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

2.2. Допустимые методы определения справедливой стоимости ценных бумаг.

2.2.1. Методы оценки ценных бумаг установлены в Приложении 1.

2.2.2. Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль), в случае полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг - с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг. Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве эмитента ценной бумаги - с даты официального опубликования такого сообщения. Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски (Приложение 5).

2.2.3. Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА ПФИ справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте определения СЧА ПФИ в соответствии с п.2.10 Правил расчёта СЧА.

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

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

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски (Приложение 5).

2.2.4. Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА ПИФ, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА ПИФ в соответствии с п.2.10 Правил расчёта СЧА.

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

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски. (Приложение 5), за исключением биржевых и внебиржевых сделок с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.

2.2.5. Текущая справедливая стоимость ценных бумаг может определяться также на основе иных моделей (алгоритмов), в том числе построенных на основе мотивированного суждения Управляющей компании, порядок формирования которого содержится в пункте 2.9 Правил расчёта СЧА.

2.2.6. Справедливая стоимость задолженности по сделкам с долями в ООО, заключенным на условиях при которых дата договора и дата сделки не совпадают, определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА ПИФ справедливой стоимостью доли, являющейся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте определения СЧА ПИФ в соответствии с п.2.10 Правил определения СЧА. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной

разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

2.2.7. Справедливая стоимость задолженности по сделкам с недвижимым имуществом (имущественными правами), при которых дата договора и дата сделки не совпадают, не переоценивается.

2.3. Допустимые методы оценки дебиторской задолженности.

2.3.1. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

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

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

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- истечения 7 дневного срока (рабочие дни) с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 дневного срока (рабочие дни) с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;

в) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте б).

Данный вид задолженности признается операционной в течение всего срока признания.

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски (Приложение 5).

2.3.2. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

- фактического исполнения эмитентом обязательства;

истечения 7 дневного срока (рабочие дни) с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 дневного срока (рабочие дни) с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;

опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

б) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте а).

Данный вид задолженности признается операционной в течение всего срока признания.

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски (Приложение 5).

2.3.3. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов определяется исходя из:

количества акций/депозитарных расписок/паев паевых инвестиционных фондов/ паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивиденда (дохода) и объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну акцию (депозитарную расписку, пай паевого инвестиционного фонда или пай (акцию) иностранного инвестиционного фонда) соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо.

Дебиторская задолженность по причитающимся к получению дивидендам признается как актив с первого дня, когда ценные бумаги начинают торговаться без учета дивидендов (DVD_EX_DT).

Для ценных бумаг иностранных эмитентов DVD_EX_DT (экс-дивидендная дата) определяется по информации с использованием информации о такой дате, предоставленной информационной системой «Блумберг» (Bloomberg). Для российских ценных бумаг DVD_EX_DT определяется как день фиксации списка лиц, имеющих право на получение дохода, минус один торговый день. Если день фиксации списка лиц не является торговым днем, дивиденды учитываются в торговый день, на два торговых дня предшествующий дате фиксации списка лиц) и начисляется на количество ценных бумаг, учтенных на счете депо ПИФ на DVD_EX_DT за вычетом налоговых удержаний и комиссий при их наличии. Одновременно с начислением, осуществляется корректировка дивидендов с учетом сделок, подлежащих исполнению до дня (включая) фиксации списка лиц, имеющих право на получение дохода

В случае отсутствия официальной информации о размере налога на доходы по ценным бумагам иностранных эмитентов, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%. По факту поступления таких доходов/дивидендов на банковские счета

управляющей компании Д.У. ПИФ в размере, включающем в себя сумму налога, происходит доначисление дебиторской задолженности на сумму налога.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов признается равной 0 (Ноль):

✓ в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У.

ПИФ:

- для акций/паев паевых инвестиционных фондов российских эмитентов - с даты следующей за 25 рабочим днем с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- для акций/депозитарных расписок/паев паевых инвестиционных фондов иностранных эмитентов, а также паев (акций) иностранных инвестиционных фондов - с даты следующей за 30 рабочим днем с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;

✓ в случае возбуждении в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) процедуры банкротства с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

Данный вид задолженности признается операционной в течение всего срока признания.

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски (Приложение 5).

2.3.4. Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:

1) в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:

- для операционной дебиторской задолженности;
- для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
- для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания;
- для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком (если применимо), специализированным депозитарием, лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, указанными в правилах доверительного управления ПИФ;
- для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.
- для дебиторской задолженности по судебным решениям (справедливая стоимость дебиторской задолженности по судебным решениям признается просроченной по истечении 14 (Четырнадцати) календарных дней с даты вступления в силу судебного

решения (постановления), если в данном документе не установлен иной срок исполнения обязательства.)

- 2) в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 2А к настоящим Правилам расчёта СЧА) в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности.

Дебиторская задолженность начисляется на каждую дату определения СЧА. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен, используется метод аппроксимации величин, определенный на основе исторических значений за предыдущие периоды с учетом условий договора, а так же с учетом возможных изменений, о которых Управляющей компании известно на дату расчета СЧА.

В целях настоящего пункта под операционной дебиторской задолженностью понимается определенная на основании внутренних статистических данных управляющей компании текущая дебиторская задолженность контрагентов, срок погашения которой в соответствии со сложившейся в рамках доверительного управления ПИФ практикой не превышает 30 дней. (Проведенный на основании имеющейся в Управляющей Компании статистики всесторонний анализ всех фактов просрочки по платежам показал, что факт наличия просроченной задолженности сроком до 30 дней (включительно) не является свидетельством ухудшения финансового положения должника или проблемами в его деятельности). Превышение сроков погашения операционной дебиторской задолженности контрагентами, предусмотренными Правилами расчета СЧА, влечет к обесценению.

Справедливая стоимость прочей дебиторской признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении контрагента - с даты официального опубликования такого сообщения.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется учитывая кредитные риски (Приложение 5).

2.4. Допустимые методы оценки требований из кредитных договоров и договоров займа.

Справедливая стоимость активов в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

- ✓ в сумме остатка основного долга, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если ссуда выдана на срок «до востребования»;
- ✓ в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 2А к настоящим Правилам расчёта СЧА) в иных случаях.

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

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, определяется с учетом кредитного риска (Приложение 5).

2.5. Допустимые методы оценки справедливой стоимости денежных средств на расчетных счетах (включая соглашения о минимальном неснижаемом остатке), брокерских счетах и денежных средств, размещенных во вкладах в кредитных организациях по договорам банковского вклада (далее – депозит).

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на валютных счетах, открытых на имя Управляющей компании Д.У. ПИФ, определяется в сумме остатка на счетах. Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера (дебиторской задолженности брокера по возврату денежных средств, находящихся на специальном брокерском счете) определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете брокера.

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

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

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

- ✓ в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенного на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения депозита «до востребования»;
- ✓ в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенного на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год), предусмотренного договором, если срок погашения вклада не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения справедливой стоимости (Порядок определения рыночной ставки и порядок определения величины допустимого отклонения от рыночной ставки устанавливается в Приложении 2 к настоящим Правилам расчёта СЧА);
- ✓ в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков - в иных случаях (Приложение 2 к настоящим Правилам расчёта СЧА).

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

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски (Приложение 5).

Определение рыночной ставки по депозитам используется с учетом срока, оставшегося до погашения(сопоставимого срока).

Справедливая стоимость депозитов, определявшаяся с момента первоначального признания в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенного на сумму процентов, с момента, когда ставка, предусмотренная договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, выходит за границы диапазона волатильности рыночной ставки на дату определения справедливой стоимости, определяется с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков. (Приложение 2)

С момента, когда справедливая стоимость депозита начинает определяться с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, метод определения справедливой стоимости в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенного на сумму процентов, не применяется.

2.6. Справедливая стоимость прав по договору операционной аренды, арендатором по которому является ПИФ, признается равной 0.

2.7. Список активов, оцениваемых на основании данных отчета оценщика.

К активам, оцениваемым на основании данных отчета оценщика могут относиться:

- Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью;
- Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций;
- Недвижимое имущество;
- Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве;
- Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости;
- Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется строительство (создание) объектов недвижимого имущества (в том числе на месте сносимых объектов недвижимости) на выделенном в установленном порядке для целей строительства (создания) указанного объекта недвижимости земельном участке, который (право аренды которого) составляет активы Фонда;
- Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется реконструкция объектов недвижимости;
- Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости;
- Художественные ценности;
- Ценные бумаги и финансовые инструменты, по которым невозможны иные способы оценки;
- Иное имущество, в том числе активы, по которым настоящими Правилами определения СЧА невозможны (не предусмотрены и (или) не применимы) другие методы определения стоимости.

2.8. Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность) включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

При отсутствии точной суммы обязательств на дату определения СЧА используется метод аппроксимации, определенный на основе исторических значений за предыдущие периоды с учетом

условий договора, а так же с учетом возможных изменений, о которых Управляющей компании известно на дату расчета СЧА.

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

Справедливая стоимость денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа, полученных в иностранной валюте, определяется путем суммирования оценок всех задолженностей по договору (финансовых потоков) в валюте полученного кредита/займа и конвертации в валюту определения СЧА Фонда в соответствии с порядком, установленным Правилами расчёта СЧА и округлением полученной справедливой стоимости до двух знаков после запятой.

2.9. Экспертная оценка или мотивированное суждение – это выводы о справедливой стоимости активов и обязательств. Экспертной оценкой или мотивированным суждением может считаться:

суждение компетентного сотрудника/консультанта управляющей компании, которое основывается на результатах применения совокупности подходов, методов и оценочных процедур, предусмотренных для сбора и анализа данных, проведения расчётов и оформления результатов в виде экспертной оценки (далее – мотивированное суждение).

Для составления мотивированного суждения используется доступная информация из открытых источников. Анализ при формировании мотивированного суждения подлежит отчетность и финансовое положение контрагента, а также такие события как выплата дивидендов, форс-мажорные обстоятельства (стихийные бедствия, пожар и проч.), потери от которых в дальнейшем могут повлиять на стоимость активов или задолженностей в паевом инвестиционном фонде.

Мотивированное суждение составляется в случаях, при которых определить справедливую стоимость активов, используя положения правил расчета СЧА является недостаточным и требуется более глубокий анализ событий и данных. Выводы мотивированного суждения не должны противоречить основным положениям правил расчета СЧА и основным принципам МСФО.

Мотивированное суждение оформляется в письменном виде. Основанием для принятия мотивированного суждения в целях оценки справедливой стоимости имущества ПИФ является приказ Генерального директора управляющей компании.

Управляющая компания предоставляет в Специализированный депозитарий развернутое оценочное суждение, содержащее также используемые для анализа данные и информацию, результаты обработки/трактовки данных/информации, промежуточные выводы, мотивировочную часть и окончательную экспертную оценку.

Мотивированное суждение применимо в отношении всех активов Фонда.

2.10. Валюта определения СЧА Фонда – рубли РФ. Выраженные в иностранной валюте активы фонда, а также обязательства, подлежащие исполнению за счет указанных активов, принимаются в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения стоимости чистых активов. Курс Центрального банка Российской Федерации используется для валют, устанавливаемых и публикуемых согласно Положения Банка России от 18.04.2006 №286-П. В том случае, если официальный курс такой валюты не установлен Банком на дату определения СЧА Фонда, для пересчета в рубли используется курс валюты, установленный Банком России на предыдущую дату.

Для курсов иностранных валют по отношению к рублю, официальные курсы которых не устанавливаются Банком России, производится расчет кросс-курса такой валюты к рублю. Кросс-курс иностранной валюты, определяется на основе значений курсов валюты к доллару США, предоставляемых информационной системой Блумберг (Bloomberg) и курса доллара США, определяемого Центральным банком Российской Федерации:

$$RE_{rub} = RE_{usd\ t-1} * RE_{rub/usd\ t},$$

где RE_{rub} – количество рублей за единицу валюты,

$RE_{usd\ t-1}$ – количество долларов США за единицу валюты на день, предшествующий дате определения курса валюты,

$RE_{rub/usd\ t}$ – количество рублей за один доллар США.

2.11. Справедливая стоимость имущественных прав из ДУДС.

Оценка справедливой стоимости договора определяется следующим образом:

$$CC \text{ договора} = CC \text{ прав по договору} - CC \text{ обязательств по договору},$$

где:

$CC \text{ прав по договору}$ – справедливая стоимость прав по договору, определяемая независимым оценщиком,

СС обязательств по договору – справедливая стоимость неисполненных обязательств Фонда по оплате договора по состоянию на дату оценки.

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

При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость таких договоров определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости (Приложение 5).

Глава 3. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ.

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

3.2. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств устанавливаются в Правилах расчёта СЧА (Приложение 3 к настоящим Правилам расчёта СЧА). Признание и прекращение признания покупки или продажи финансовых активов на стандартных условиях осуществляется с использованием учета по дате расчетов. Покупка (продажа) на стандартных условиях - покупка или продажа финансового актива в рамках договора, по условиям которого требуется поставка актива в пределах срока, установленного правилами или соглашениями, принятыми на соответствующем рынке. Дата расчетов - это дата поставки актива Фонду или Фондом (зачисление или списание ценных бумаг в соответствии с выпиской по счету депо). Учет на дату расчетов предусматривает:

- 1) признание актива в день его получения в имущество Фонда,
- 2) прекращение признания актива на дату его поставки из имущества Фонда.

Фонд признает все свои договорные права и обязательства по производным финансовым инструментам, когда Фонд становится стороной договорных условий такого инструмента.

Глава 4. ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА.

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

Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств ПИФ 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 ПИФ (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;
- наиболее поздней из двух дат при прекращении - даты окончания приема требований кредиторов ПИФ или даты окончания реализации всего имущества ПИФ.

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

В состав обязательств не включается резерв на выплату вознаграждения, размер которого зависит от результатов инвестирования.

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:

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

$Активы_1$ - 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.

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

x - процентная ставка, соответствующая:

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

x_{nprn} - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ (если применимо), и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, 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 $\left(1 + \frac{x_{ykn} + x_{nprn}}{D}\right)$ не округляется.

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

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

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

где:

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

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

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

T_i - количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего отчетного года до (включая)

даты начисления резерва S_i ;

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

$СЧА_t$ - 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.

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

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

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

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

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

x - процентная ставка, соответствующая:

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

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

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

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

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

где $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$.

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

округляются.

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

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

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

Глава 5. ПРАВИЛА ОКРУГЛЕНИЯ ПРИ РАСЧЕТЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ.

Для целей расчёта справедливой стоимости активов, входящих в состав имущества ПИФ используются следующие методики в разрезе видов активов:

Вид актива	Правило
Акции иностранных коммерческих организаций	Стоимость = Окp(Количество*Окp(ЦенаКотировки* КурсКотировки,6),2)
Депозитарные расписки	Стоимость = Окp(Количество*Окp(ЦенаКотировки* КурсКотировки,6),2)
Паи Фондов	Стоимость = Окp(Количество*Окp(ЦенаКотировки* КурсКотировки,6),2)

Государственные ценные бумаги внешнего займа (РФ)	$\text{Стоимость} = \text{Окр}(\text{Количество} * \text{Окр}(\text{Номинал} * \text{Котировка} * \text{КурсКотировки}, 6), 2)$ $\text{НКД} = \text{Окр}(\text{Окр}(\text{НКДКотировки}, 4) * \text{КурсКотировки}, 2) * \text{Количество}$
Еврооблигации	$\text{Стоимость} = \text{Окр}(\text{Количество} * \text{Окр}(\text{Номинал} * \text{Котировка} * \text{КурсКотировки}, 6), 2)$ $\text{НКД} = \text{Окр}(\text{Окр}(\text{НКДКотировки}, 4) * \text{КурсКотировки}, 2) * \text{Количество}$
Облигации иностранных коммерческих организаций	$\text{Стоимость} = \text{Окр}(\text{Количество} * \text{Окр}(\text{Номинал} * \text{Котировка} * \text{КурсКотировки}, 6), 2)$ $\text{НКД} = \text{Окр}(\text{Окр}(\text{НКДКотировки}, 4) * \text{КурсКотировки}, 2) * \text{Количество}$
Ценные бумаги иностранных государств	$\text{Стоимость} = \text{Окр}(\text{Количество} * \text{Окр}(\text{Номинал} * \text{Котировка} * \text{КурсКотировки}, 6), 2)$ $\text{НКД} = \text{Окр}(\text{Окр}(\text{НКДКотировки}, 4) * \text{КурсКотировки}, 2) * \text{Количество}$
Ценные бумаги международных финансовых организаций	$\text{Стоимость} = \text{Окр}(\text{Количество} * \text{Окр}(\text{Номинал} * \text{Котировка} * \text{КурсКотировки}, 6), 2)$ $\text{НКД} = \text{Окр}(\text{Окр}(\text{НКДКотировки}, 4) * \text{КурсКотировки}, 2) * \text{Количество}$

Количество – количество единиц соответствующего актива в составе активов фонда, подлежащие оценке;

ЦенаКотировки, Котировка - цена актива, определенная в соответствии с Приложением №1 к Правилам расчёта СЧА в соответствующих величинах (в том числе в % от номинала) и валюте;

Курс Котировки – курс конвертации валюты котировки в валюту определения СЧА в соответствии с п.2.6. к Правилам расчёта СЧА;

Номинал – номинальная стоимость актива, выраженная в соответствующей валюте;

НКД – накопленный купонный доход;

Промежуточное округление итогов части формулы «ЦенаКотировки*КурсКотировки», а также «Номинал*Котировка*КурсКотировки» производится по правилам математического округления до шести знаков после запятой. Финальные результаты расчетов округляются по правилам математического округления до двух знаков после запятой.

Глава 6. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компании, 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 не достижения урегулирования расхождений в расчете стоимости чистых активов, Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют акт расхождений данных в Справке о стоимости чистых активов.

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

Под изменением данных следует понимать получение новой информации, необходимой для расчета стоимости чистых активов, которая не была доступной на момент определения стоимости чистых активов.

Приложение №1 к Правилам расчёта СЧА

Допустимые методы определения справедливой стоимости ценных бумаг

Вид актива	Уровень определения справедливой стоимости	Методы определения справедливой стоимости	
		Торгуемый	Неторгуемый
Ценные бумаги российских эмитентов	1 уровень	<p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи (включая границы интервала);</p> <p>б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению (включая границы интервала) на указанную дату;</p> <p>с) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)>0.</p>	отсутствует

	2 уровень	<p>В случае отсутствия наблюдаемой цены, справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.</p> <p>В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов, могут использоваться:</p> <ul style="list-style-type: none"> - индекс Московской Биржи (ИМОЕХ). - индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как MSCI, S&P500, DJIA и другие; - капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации); - отраслевые индексы. <p>По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов, также следует выбирать индекс с учетом странового риска инструмента.</p> <p>Таблица выбора соответствующего индекса устанавливается в Правилах расчёта СЧА</p> <p>В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения СЧА.</p> <p>Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета</p> $P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$ <p>Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:</p> $E(R) = R_f' + \beta (R_m - R_f')$ $R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1$ <p>Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:</p> <p>P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;</p> <p>P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;</p> <p>P_{m1} – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;</p> <p>P_{m0} – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.</p> <p>$E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги;</p> <p>β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;</p> <p>R_m - доходность рыночного индикатора;</p> <p>R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности;</p> <p>Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:</p> $R_f' = (R_f/365) \times (T_1 - T_0)$ <p>где:</p> <p>$(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами.</p> <p>T_1 - дата определения справедливой стоимости;</p>	отсутствует
--	-----------	---	-------------

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

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

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

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

Бета коэффициент - β

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

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

R_a - доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i ;

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i ;

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

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

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

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

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

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

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

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

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

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

		<p>При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.</p> <p>С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относятся следующие значения:</p> <ul style="list-style-type: none"> • цена закрытия; • значение рыночного индикатора. <p>Данная корректировка для акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней. Далее применяется 3-й уровень оценки.</p> <p>Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее 3. Цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; 4. Цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА. Score равен 6 и выше; 5. Модель оценки в соответствии с Приложением 4 к Правилам расчёта СЧА. 	
	3 уровень	<p>в порядке убывания приоритета:</p> <p>Для облигаций российских эмитентов модель оценки в соответствии с Приложением 4 к Правилам расчёта СЧА (уровень 3);</p> <p>Цена, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА</p>	<p>Оценка, на основании отчета оценщика, с даты оценки которого прошло не более 6 месяцев на дату определения справедливой стоимости</p>

<p>Ценные бумаги иностранных эмитентов (в том числе паи иностранных инвестиционных фондов)**</p>	1 уровень	<p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи (включая границы интервала);</p> <p>б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению (включая границы интервала) на указанную дату;</p> <p>с) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)>0.</p> <p>Если для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных иностранных бирж), то используются цены выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи (включая границы интервала);</p> <p>б) цена закрытия (px last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</p>	отсутствует
	2 уровень		отсутствует

	<p>Используется модель определения справедливой стоимости 2-го уровня для акций российских эмитентов (модель CAPM) с учетом следующих особенностей: В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.</p> <p>Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой акции.</p> <p>При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:</p> <ul style="list-style-type: none"> • для акций иностранных эмитентов применяются значения цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM. <p>При отсутствии объема торгов на дату определения СЧА для определения справедливой стоимости акций и депозитарных расписок, обращающихся на иностранных фондовых биржах, применяется (при условии корректности) усредненное за последние десять торговых дней среднее значение двусторонней котировки, рассчитанное по следующей формуле:</p> $PX_{MID10} = \frac{1}{10} * \sum_{i=n-9}^n PX_{MID} , \text{ если } \frac{PX_{ASKn} - PX_{BIDn}}{(PX_{ASKn} + PX_{BIDn})/2} * 100\% < 20\%$ <p>где n – дата определения СЧА; PX_MID – среднее значение между ценой спроса PX_BID и предложения PX_ASK за последние 10 торговых дней, PX_BID - наибольшая цена спроса, опубликованная информационным ресурсом Bloomberg; PX_ASK – наименьшая цена предложения, опубликованная информационным ресурсом Bloomberg.</p> <p>Данная цена считается корректной при соблюдении одновременно следующих условий:</p> <ul style="list-style-type: none"> - в течение 10 предшествующих торговых дней непрерывно наблюдались двусторонние котировки, внутридневное количество которых не менее 10 (как пример, в BLM функция QRM, trade recap); - спред между двусторонними котировками на дату определения СЧА составляет менее 20%, то есть отсутствует необходимость корректировать стоимость инструмента на рыночный риск, связанный с закрытием позиции (liquidity cost), поскольку Bid/ask спред обратно соотносится с ликвидностью и является оценкой транзакционных издержек. <p>Данная корректировка для акций иностранных эмитентов (в том числе паи иностранных инвестиционных фондов), применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней. Далее – применяется 3-й уровень оценки.</p>	
3 уровень	Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА	Оценка, на основании отчета оценщика, с даты оценки которого прошло не более 6 месяцев на дату определения справедливой

			СТОИМОСТИ
Облигация внешних облигацио нных займов Российско й Федерации ; Долговая ценная бумага иностранны х государств ; Еврооблиг ация иностранны го эмитента, долговая ценная бумага иностранны го государств а; Ценная бумага международ ной финансово й организац ии.	1 уровень		отсутству ет
	2 уровень	В порядке убывания приоритета: 1) Цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; 2) Цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА. Score равен 6 и выше 3) Котировка Мосбиржи, определенная аналогично правилам выбора котировок 1-го уровня для Ценных бумаг российских эмитентов 4) Цена, рассчитанная НКО АО НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); 5) Последняя из раскрытых информационной системой "Блумберг" - Цена BGN (Last Price) или (Bloomberg) Цена BVAL (Mid BVAL); при этом дата последней раскрытой котировки не должна быть более 10 рабочих дней РФ от даты определения СЧА	отсутству ет
	3 уровень	Модель оценки в соответствии с Приложением 4 к Правилам расчёта СЧА (уровень 3), (если применимо) Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.	Оценка, на основании отчета оценщика, с даты оценки которого прошло не более 6 месяцев на дату определен ия справедли вой стоимости
Инвестици онные паи российски х паевых инвестици онных фондов, ипотечные сертифика ты участия	1 уровень	Приоритет цен, аналогичный торгуемым российским ценным бумагам (см. п. 1)	отсутству ет
	2 уровень	Расчетная стоимость, раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России	расчетная стоимость , раскрытая / предостав ленная управляю щей компание й ПИФ/

			ипотечного покрытия
	3 уровень	оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА	Оценка, на основании отчета оценщика, с даты оценки которого прошло не более 6 месяцев на дату определения справедливой стоимости
Производные финансовые инструменты, СВОП		<p>По ПФИ, по которым рынок является активным, управляющая компания использует данные определенные на основных рынках для оцениваемого ПФИ (в порядке убывания приоритетности):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая организатором торгов, где Компанией был продан или куплен ПФИ; • Вариационная маржа, определяемая организатором торгов, где Компанией был продан или куплен ПФИ. Данный показатель используется для расчета изменения справедливой стоимости ПФИ с даты последней уплаты вариационной маржи. <p>В случае, если контракт является маржируемым и ПИФ на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость ПФИ равна нулю.</p>	В соответствии с Указанием Банка России от 07.10.2014 N 3413-У "О порядке определения расчетной стоимости финансовых инструментов срочных сделок, не обращающихся на организованных торгах, в целях главы 25 Налогового кодекса Российской Федерации". При отсутствии и порядка определен

			ия справдливой стоимости в 3413-У, порядок определяется Правилам и определения СЧА
Ценная бумага является дополнительным выпуском		Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги дополнительного выпуска.	

<p>Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)</p>	<p>Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. • Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения. • Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. • Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика. 	
<p>Ценная бумага, приобретенная при размещении</p>	<p>Справедливой стоимостью ценных бумаг, приобретенных на этапе размещения, является цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты размещения применяется цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за период с даты размещения до даты оценки. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p>	

Депозитарная расписка		Котировка депозитарной расписки, если она торгуется на организованных торгах с выбором цены, аналогичным представленным по ценным бумагам иностранных эмитентов. В случае отсутствия цены первого уровня - может использоваться цена представляемой ценной бумаги (базового актива), определенная в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный рынок в зависимости от эмитента бумаги (российский/иностраный).	
Задолженность по сделкам РЕПО		Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по сделкам РЕПО признается операционной в отсутствии иных признаков обесценения. Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению. Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по сделкам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части сделки РЕПО до момента исполнения второй части сделки РЕПО с учетом процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО. Если стоимость ценных бумаг по второй части сделки РЕПО скорректированы на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по сделке РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках сделки РЕПО, то расчёт справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по сделке РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат.	

*** - здесь и везде по тексту Приложения 1 к Правилам расчёта СЧА используется цена, раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg), выраженная в долларах США*

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

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;

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

r - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.

Денежные потоки, включая процентный доход, определяются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга). График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае частичного досрочного погашения основного долга.

В том случае, если лицо, обязанное по финансовому инструменту, не является резидентом РФ, дополнительно на основании информации от рейтинговых агентств Moody's Investors Service, Fitch Ratings или Standard and Poor's проводится следующая корректировка ставки дисконтирования:

- вычитается премия за страновой риск РФ;
- добавляется премия за страновой риск того государства, резидентом которого является лицо, обязанное по финансовому инструменту.

Порядок определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования определяется ежедневно.

Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в пределах диапазона волатильности рыночной ставки (с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России на горизонте 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки в валюте актива;

- рыночной ставке (с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России, если ставка, предусмотренная договором в течение максимального срока, выходит за границы установленного диапазона волатильности, на горизонте 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки в валюте актива);
- рыночной ставке (с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России, если ставка по договору не установлена).

Коэффициент волатильности определяется как частное от деления разности максимальной и минимальной средневзвешенных процентных ставок по депозитам (кредитам) на горизонте 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки в валюте актива на минимальную средневзвешенную процентную ставку по депозитам (кредитам) на том же горизонте.

Границы диапазона волатильности:

Минимальная – произведение средневзвешенной процентной ставки по депозитам(кредитам) за месяц, наиболее близкий к дате оценки актива с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России на разность единицы и коэффициента волатильности.

Максимальная - произведение средневзвешенной процентной ставки по депозитам(кредитам) за месяц, наиболее близкий к дате оценки актива с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России на сумму единицы и коэффициента волатильности.

Рыночная ставка определяется в отношении каждого вида актива в соответствии со следующей таблицей:

<i>Вид актива</i>	<i>Рыночная 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 по развернутой шкале на срок, оставшийся до окончания срока вклада	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.

Кредиторская задолженность	Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по развернутой шкале на срок, оставшийся до погашения задолженности	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?Prtd=int_rat , Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации.
----------------------------	--	---

Корректировка средневзвешенных ставок при изменении рыночных условий.

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты ее применения, для определения необходимости корректировки рыночной ставки применяется следующий подход:

- Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце определения справедливой стоимости актива;
- если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, в качестве рыночной применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России с последнего числа месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка, до даты определения справедливой стоимости актива.

Приложение 2А к Правилам расчёта СЧА

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков для договоров займа и дебиторской задолженности, справедливая стоимость которой определяется с использованием методов приведенной стоимости будущих денежных потоков.

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)} + PD * LGD)^{D_n/365}}$$

где:

PV – справедливая (приведенная) стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящем приложении*;

LGД (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в настоящем приложении;

$r_{n(f)}$ – безрисковая ставка в процентах годовых. Для активов, номинированных в российской валюте используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа P_n . Для активов, номинированных в иностранной валюте используется ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает «страну риска» и «валюту риска» оцениваемого актива.

Приложение №3 к Правилам расчёта СЧА

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

<i>Виды активов</i>	<i>Критерии признания</i>	<i>Критерии прекращения признания</i>
Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ	Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет ПИФ денежных средств по договору банковского вклада); Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах 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).
Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - дата приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - дата передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или дата списания такого сертификата, подтвержденной актом; если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - дата записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента). 2. дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения;

	(депозиту) или с даты приобретения такого сертификата подтвержденной актом.	3. дата получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги
--	---	---

<p>Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате;</p> <p>Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.</p>	<p>Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам –</p> <ul style="list-style-type: none"> - в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на каждый рабочий день, и исходя из количества ценных бумаг на каждый рабочий день – с даты первоначального признания или с даты начала соответствующего купонного периода; - дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске; <p>Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.</p>	<p>Дата реализации ценной бумаги или дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ;</p> <p>Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).</p>
<p>Дебиторская задолженность по выплате дивидендов, эмитентами которых являются российские и иностранные эмитенты, по акциям, дохода по депозитарным распискам, дохода по паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ</p>	<p>Дебиторская задолженность признается как актив с первого дня, когда ценные бумаги начинают торговаться без учета дивидендов (дохода по паям)</p> <p>Для ценных бумаг иностранных эмитентов DVD_EX_DT (экз-дивидендная дата) определяется по информации с использованием информации о такой дате, предоставленной информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).</p> <p>Для российских ценных бумаг DVD_EX_DT определяется как день фиксации списка лиц, имеющих право на получение дохода, минус один торговый день. Если день фиксации списка лиц не является торговым днем, дивиденды учитываются в торговый день, на два торговых дня предшествующий дате фиксации списка лиц. В качестве источника информации используются НКО АО НРД, система «Блумберг» (Bloomberg).</p> <p>При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет, открытый</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ;</p> <p>Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).</p>

	управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).	
Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям ПИФ которые входят в состав имущества ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> • Датой возникновения обязательств УК по выплате дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ • дата фиксации в соответствии с информационной системой "Блумберг"(Bloomberg); • Дата определения выплаты дохода, согласно информации на официальном сайте управляющей компании/в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); <p>При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат до даты зачисления денежных средств) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ</p>	<p>Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ</p> <p>Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).</p>
Дебиторская задолженность по распределению прибыли от долей в ООО	Дата возникновения права на включение дебиторской задолженности при распределении прибыли от участия в ООО - дата Решения о распределении прибыли в ООО.	Дата исполнения обязательств Учредителем ООО, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ. Дата внесения в ЕГРЮЛ записи, свидетельствующей о ликвидации общества.
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Задолженность по внебиржевым сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+	Дата получения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо.
Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.

<p>Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов;</p> <p>Авансы, выданные за счет имущества ПИФ;</p> <p>Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ;</p> <p>Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком (если применимо), специализированным депозитарием, регистратором, указанным в правилах доверительного управления ПИФ;</p> <p>Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;</p> <p>Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;</p> <p>Дебиторская задолженность по судебным решениям</p>	<p>Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету;</p> <p>Для дебиторской задолженности по судебным решениям – дата вступления в силу указанного решения;</p> <p>Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность. В случае определения стоимости чистых активов на дату, кроме последнего рабочего дня месяца, дебиторская задолженность по арендным платежам начисляется согласно условиям договора за соответствующее количество дней в месяце (периоде), включая дату определения стоимости чистых активов. Первичные документы за соответствующий месяц (период) оформляются по окончании соответствующего месяца (периода).</p>	<p>Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно налоговому кодексу РФ;</p> <p>Для остальных видов активов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору; - Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ. - Дата мотивированного суждения, составленного по истечении срока исковой давности по обязательствам.
---	---	--

<p>Дебиторская задолженность по арендным платежам*;</p> <p>Прочая дебиторская задолженность</p> <p>Авансы по аренде земельного участка;</p>	<p>Дата списания денежных средств, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ.</p>	<p>Списание 1/3 авансового платежа на расходы фонда в последний рабочий день месяца.</p>
<p>Производные финансовые инструменты (далее – ПФИ)</p>	<p>Дата отражения брокером приобретения/реализации соответствующего срочного контракта на бирже.</p>	<p>В случае исполнения контракта;</p> <p>В результате возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки;</p> <p>Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.</p>
<p>Недвижимое имущество</p>	<p>Дата включения недвижимого имущества ПИФ – наиболее ранняя из дат:</p> <p>дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи;</p> <p>дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество владельцам инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН.</p> <p>Дата государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН при признании недвижимого имущества возникшего из имущественных прав из договора участия в долевом строительстве.</p>	<p>Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю – наиболее ранняя из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи; - дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН; <p>Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.</p>

Права аренды на недвижимое имущество (полученные)	Дата передачи объекта недвижимости в аренду по акту приема-передачи; Дата уступки права аренды объекта недвижимого имущества.	Дата подписания акта возврата имущества арендодателю; Дата передачи ПИФ прав и обязательств по договору третьему лицу; Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.
<p>Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве (далее - договор участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества);</p> <p>Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном</p>	<p>Для договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества - дата, предусмотренная в договоре участия в долевом строительстве объекта недвижимого имущества ПИФ, как участника долевого строительства;</p> <p>Для инвестиционного договора - дата, предусмотренная в договоре.</p>	<p>Дата государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН.</p> <p>Дата передачи ПИФ прав и обязательств по договору третьему лицу; Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.</p>

<p>земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости (далее – инвестиционный договор).</p>		
<p>Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется строительство (создание) объектов недвижимого имущества на земельном участке, который (право аренды которого) составляет активы ПИФ (далее – договор на строительство (создание) объекта недвижимости);</p> <p>Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется реконструкция объектов недвижимости (далее - договора на реконструкцию).</p>	<p>Для договора на строительство (создание) объекта недвижимости - дата вступления в силу договора на осуществление строительства (создания) объектов недвижимого имущества, заключенного ПИФ, как заказчиком строительства (создания) объектов недвижимого имущества;</p> <p>Для договора на реконструкцию – дата вступления в силу договора на осуществление реконструкции объекта недвижимости, заключенного ПИФ, как заказчиком реконструкции объекта недвижимого имущества.</p>	<p>При наступлении наиболее раннего события: Дата передачи объектов недвижимого имущества по окончании строительства, подтвержденная актом приема-передачи;</p> <p>Или дата государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН. Дата передача ПИФ прав и обязательств по договору третьему лицу; Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.</p>
<p>Денежные требования по кредитным договорам (в т.ч. удостоверенные залладными) и</p>	<p>Для денежных требований по кредитным договорам и договорам займа (включая займы выданные): Дата предоставления кредита (займа) по договору, подтвержденная выпиской с банковского счета</p>	<p>Для денежных требований по кредитным договорам и договорам займа (включая займы выданные): Дата полного погашения кредита (займа), подтвержденная выпиской с банковского счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ;</p>

<p>договорам займа (включая займы выданные) (далее – ссуда)</p>	<p>открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ; Дата переуступки права требования по ссуде на основании договора; Дата перехода права за залоговое имущество (если таковым являются права требования из договоров займа/кредитных договоров) при обращении взыскания на предмет залога. Для денежных требований по кредитным договорам и договорам займа, удостоверенных закладными (далее - Закладные): Дата передаточной надписи на Закладной с указанием, что владельцем Закладной является управляющая компания Д.У.ПИФ; Дата выдачи Закладной в случае, если Закладную выпускает управляющая компания Д.У.ПИФ.</p>	<p>Дата переуступки права требования по ссуде на основании договора; Дата ликвидации заемщика согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации заемщика) Дата перехода права на залоговое имущество при обращении взыскания на предмет залога. Для Закладных: Дата передаточной надписи на Закладной с указанием, что новым владельцем закладной является стороннее лицо; Дата полного исполнения обязательств заемщиком; Дата поступления залогового имущества в состав ПИФ при обращении взыскания на залог.</p>
<p>Простой вексель</p>	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг.</p>	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; Если по векселедателю и лицу, передавшему вексель посредством индоссамента (далее – должники) внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации должника - дата записи о ликвидации должников (получения информации о ликвидации должников).</p>
<p>Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью</p>	<p>Дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ.</p>	<p>Дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ. Дата внесения в ЕГРЮЛ соответствующей записи на основании правоустанавливающих документов в случаях, не требующих нотариального удостоверения сделки, в том числе в результате ликвидации общества.</p>
<p>Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций</p>	<p>Дата перехода права собственности на права участия, подтвержденная выпиской соответствующего регистрирующего органа.</p>	<p>Дата перехода права собственности на права участия, подтвержденная выпиской соответствующего регистрирующего органа; Дата ликвидации эмитента, раскрытая в доступном источнике или полученная ПИФ.</p>

<p>Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости</p>	<p>Дата подписания акта приема-передачи между сторонами по договору подряда / купли - продажи.</p>	<p>Дата исполнения договора Застройщиком при условии регистрации права собственности владельцев инвестиционных паев ПИФ на объект недвижимости, являющийся предметом такого договора/ исполнение договора Застройщиком при условии регистрации изменений, произведенных в следствие реконструкции объекта недвижимости, являющегося предметом такого договора; Дата передача ПИФ прав и обязательств по договору подряда / купли – продажи с Застройщиком третьему лицу; Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору подряда / купли – продажи с Застройщиком в соответствии с законодательством или договором.</p>
<p>Художественные ценности</p>	<p>Дата перехода прав собственности, подтвержденная актом приема передачи.</p>	<p>Дата перехода прав собственности, подтвержденная актом приема передачи.</p>
<p>По договорам прямого РЕПО (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является УК ПИФ): - Обязательства ПИФ по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО; - Ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО.</p> <p>По договорам обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является УК ПИФ): - дебиторская задолженность к получению переданных денежных средств по первой</p>	<p>Договор прямого РЕПО: - на дату исполнения первой части договора РЕПО, признается кредиторская задолженность в сумме полученных денежных средств по первой части договора РЕПО, увеличенная на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором;</p> <p>Договор обратного РЕПО: - признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит;</p> <p>на дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторской задолженности в размере суммы денежных средств, переданные Фондом по первой части до-говора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором;</p>	<p>- на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности в сумме полученных денежных средств по первой части. В случае если исполнение обязательств не будет встречным, под датой исполнения второй части, принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты; - прекращение признания ценных бумаг переданных по прямому договору РЕПО не происходит.</p> <p>- на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО.</p>

части договора РЕПО		
---------------------	--	--

<i>Виды обязательств</i>	<i>Критерии признания</i>	<i>Критерии прекращения признания</i>
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.	Дата исполнения обязательств ПИФ по договору. Дата ликвидации контрагента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). Дата мотивированного суждения, составленного по истечении срока исковой давности по обязательствам
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ.	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора.
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ при обмене	Дата зачисления в ПИФ имущества, поступившего в оплату обмена паев.	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ при обмене согласно отчету регистратора.
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ (перечислении денежных средств при обмене паев)	Дата внесения расходной записи о погашении (списании при обмене) инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора.	Дата выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев ПИФ	Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев ПИФ по заявке агента.	Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из ПИФ согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении и (или) обмене инвестиционных паев ПИФ	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке.	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ	Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.

	Российской Федерации и (или) договору.	
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику (если применимо), лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства	Дата расчета СЧА, если УК имеет возможность достоверно и надежно определить размер вышеуказанных вознаграждений. Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами доверительного управления ПИФ, если УК не имеет возможности достоверно и надежно определить размер вышеуказанных вознаграждений.	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов ПИФ (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг) и передача активов ПИФ в аренду	Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке.	Дата исполнения обязательства по сделке согласно условиям договора. Дата ликвидации контрагента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). Дата мотивированного суждения, составленного по истечении срока исковой давности по обязательствам.
Резерв на выплату вознаграждения	Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами расчёта СЧА.	Дата полного использования резерва на выплату вознаграждения. По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами расчёта СЧА.
Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам (права владельцев инвестиционных паев)	Дата возникновения обязательства по выплате дохода (в том числе дата, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании).	Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; Дата ликвидации управляющей компании, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Кредиторская задолженность по договорам аренды, когда арендатором является ПИФ	Дата возникновения обязанности согласно условиям договора.	Дата перечисления суммы с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.

Приложение №4 к Правилам расчёта СЧА

Модель
определения расчётной цены для
российских долговых ценных бумаг, номинированных в рублях, и еврооблигаций

Рублевые облигации российских эмитентов

Уровень 2. В случае отсутствия активного рынка на дату оценки, а также в случае, если основным рынком для облигации является внебиржевой рынок, справедливая цена рассчитывается в соответствии с Приложением 1 к Правилам расчёта СЧА.

Уровень 2 или 3 (в зависимости от наличия наблюдаемых данных). Если ни в один из 30 торговых дней, предшествующих дате оценки, не были доступны данные Уровня 2, то справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:

$$P_{t0} = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + ri + CrSpread)^i}$$

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, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена);

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

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

t_i – срок до выплаты i -го денежного потока в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней)

В случае, если какой-либо выпуск облигаций был реструктуризирован, то полученное значение до даты выплаты первого купона с момента реорганизации корректируется на коэффициент, равный максимальной вероятности дефолта на горизонте 1 год по статистике международного рейтингового агентства «S&P» по компаниям с преддефолтным рейтингом в составе отчета (Источник: <https://www.spratings.com/documents/20184/774196/2016+Annual+Global+Corporate+Default+Study+And+Rating+Transitions.pdf/2ddcf9dd-3b82-4151-9dab-8e3fc70a7035>, таблица 9).

В случае, если выпуск является субординированным, то в расчете ставки дисконтирования необходимо учитывать премию за субординированность.

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.

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	

BBB(RU), BBB-(RU)		ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
BB+(RU)		ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)		ruBB	B3	B-	B-	
	Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа IV

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

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

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

- Индекс государственных облигаций (1-3 года),
Тикер - RUGVICP3Y;
- Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-),
Тикер - RUCVICPBBB3Y;
- Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-),
Тикер - RUCVICPB3Y;
- Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-),
Тикер - RUCVICPB3Y;
- Рейтинговая группа IV - выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),
Тикер - RUCVICPL2
Тикер -RUCVICPL3.

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

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

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

где:

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

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

Рейтинговая группа II

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

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

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

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

Рейтинговая группа III

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

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

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

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

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

Рейтинговая группа IV

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

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

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

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

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

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

Под премией за субординированность понимается величина, в б.п., добавляемая к $CrSpread$, при расчете справедливой стоимости облигации.

Если получена цена, удовлетворяющая интервалу цен между BID и OFFER на дату оценки, и, при этом, величина bid-offer спреда на дату оценки не превышает 10%, премия за субординированность не применяется.

В остальных случаях необходимо оценить дополнительную риск-премию, отражающую специфический кредитный риск.

Для этих целей:

1. выбирается ближайшая дата, когда по оцениваемой бумаге была активная торговля (подтверждением того, что бумага активно-торговалась на выбранную дату выступает количество совершенных сделок (7 и более) и «проторговавшийся» в данный день объем 300 тыс. руб.) и цена оценки попадает в интервал между bid и offer;

2. находится доходность к погашению по данной бумаге на данную дату;

3. Далее, для той же даты вычисляется $CrSpread$; разница между спредом оцениваемого выпуска и $CrSpread$ будет равна дополнительной премии за субординированность.

4. Величина премии за субординированность уменьшается пропорционально уменьшению срочности оцениваемой бумаги. Корректировка производится следующим образом: величина спреда за субординированность умножается на коэффициент $k = [\text{дюрация оцениваемой бумаги на дату}]$

оценки] / [значение дюрации выпуска на дату определения премии], где [дюрация оцениваемой бумаги на дату оценки] <= [значение дюрации выпуска на дату определения премии]; в остальных случаях k=1.0

Еврооблигации

Уровень 2. В случае отсутствия активного рынка на дату оценки, а также в случае, если основным рынком для еврооблигации является внебиржевой рынок, справедливая цена рассчитывается в соответствии с Приложением 1 Правил расчёта СЧА.

Уровень 3.

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

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

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

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

1. валюта обращения аналога совпадает с валютой обращения оцениваемой долговой ценной бумаги;
2. дюрация аналога отклоняется от значения дюрации оцениваемой долговой ценной бумаги на +/- 90 дней (в случае если невозможно выбрать ни одного аналога, по которому дюрация удовлетворяет обозначенному условию, допускается выбор аналогов с произвольной дюрацией, при условии, что средневзвешенная дюрация множества долговых ценных бумаг, выбранных в качестве аналогов, удовлетворяет обозначенному условию)
3. аналог относится к той же рейтинговой группе что и оцениваемая долговая ценная бумага;

4. аналог является другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая долговая ценная бумага, а в случае отсутствия - эмитент аналога относится к тому же агрегированному сектору экономики и страной риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы sbonds.ru) является Россия.

В случае если невозможно выбрать ни одного аналога по причине отзыва рейтинга оцениваемого выпуска (эмитента / поручителя) - единственный рейтинг выпуска / эмитента / поручителя отозван, выбор аналогов осуществляется исходя из минимального рейтинга на дату, предшествующую дате отзыва рейтинга, при выполнении следующих условий:

$$LB(d+) \leq WA(d+) \leq LO(d+); \text{ И}$$

$$\text{Разница значений } WA(d+) - Ц(СС)(d-) \leq 10\%;$$

где:

WA(d+) – цена по алгоритму уровня 2 для даты d+, равной или следующей за датой отзыва рейтинга, но предшествующей или равной дате оценки;

Ц(СС)(d-) - цена, использованная для расчета справедливой стоимости на дату d-, предшествующую дате отзыва рейтинга.

В качестве даты d+ используется ближайшая к дате отзыва рейтинга дата; при невыполнении условия $LB(d+) \leq WA(d+) \leq LO(d+)$ для данной даты, необходимо перемещаться в дату t+1 и тестировать условие $LB(d+) \leq WA(d+) \leq LO(d+)$ для каждой такой даты.

В случае невыполнения данных условий справедливая стоимость оцениваемого выпуска определяется путем умножения цены WA(d+) на корректирующий коэффициент k.

Корректирующий коэффициент определяется по формуле:

$$k=(1+\beta \cdot r_m),$$

где:

r_m – доходность выбранного индекса за период между датой d+ и датой оценки, величина вычисляется как

$$r_m = I(d) / I(d+) - 1;$$

beta – мера чувствительности изменения цены оцениваемой бумаги к изменению значения индекса (определяется за последние 90 календарных дней до даты оценки; торговые дни, для которых цена не была определена - игнорируются для целей расчета).

Коэффициент beta (β) определяется по формуле:

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

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

R_a - доходность облигации;

Pa_i – цена облигации на дату i ;

Pa_{i-1} – предыдущая цена облигации;

R_m - доходность индекса облигаций;

Pm_i – значение индекса на дату i ;

Pm_{i-1} – предыдущее значение индекса;

$i=1..N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 63 торговых дня, 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.

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

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

В качестве индекса используется наиболее близкий, в терминах дюрации, выпуск суверенных бумаг (либо, в случае его отсутствия, корпоративный выпуск («страна риска» которого соответствует «стране риска» оцениваемой облигаций) с минимальным рейтингом на уровне суверенного), валюта которого соответствует валюте оцениваемой облигации (далее, выпуск-бенчмарк).

Под «наиболее близким, в терминах дюрации» понимается нахождение такого выпуска-бенчмарка, среди возможных, для которого $\text{abs}(\text{dur}(\text{оцениваемой бумаги}) - \text{dur}(\text{выпуска-бенчмарка}))$ – минимально.

Долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости

и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

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

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

Для целей настоящей методики выделяются следующие агрегированные секторы экономики:

- финансовый сектор,
- сектор региональных и муниципальных выпусков;
- корпоративный сектор;
- сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спред по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i$$

где,

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

r_i – ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США, соответствующая дате погашения/оферты i -ого аналога. Ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США определяется с помощью функции «GC I25» информационно-аналитического агентства Bloomberg;

Медианный кредитный спред рассчитывается за последние 20 торговых дней на основании полученных кредитных спредов аналогов. При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $CrSpread_i$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой. Для еврооблигаций, номинированных в рублях, используется без изменений модель для оценки стоимости российских облигаций на 3 уровне

Приложение №5
к Правилам расчёта СЧА

Методика оценки кредитного риска контрагента

1. Цели и определения

Настоящая методика служит для оценки Кредитного риска контрагента, в том числе при размещении денежных средств в депозиты и на счета с условием неснижаемого остатка в кредитных организациях.

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

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)
- Прочие агентства, которые на момент применения методики имеют соответствующие полномочия и получили аккредитацию ЦБ РФ

Дефолт - под дефолтом понимается факт неисполнения финансового обязательства объектом рейтинга в срок и в полном объеме. Определение дефолта может дополняться фактами неисполнения финансовых обязательств, сроками просрочки выплат по исполнению своих обязательств в зависимости от определения Рейтингового агентства и присваиваемого им Кредитного рейтинга.

Вероятность дефолта (PD – Probability of Default) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта.

Потери при банкротстве (LGD – Loss Given Default) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента.

Сумма, подверженная кредитному риску (EAD – Exposure at Default) — общий объем обязательств контрагента перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа, величина дебиторской задолженности по арендным платежам и др.).

Матрица миграции — одна из разновидностей моделей Маркова. С ее помощью описывается вероятность перехода сегмента портфеля платежей из одной категории просрочки в другую.

Анализу на корректировку стоимости (обесценение) подлежат Тестируемые активы, составляющие имущество ПИФ.

Тестирование всего портфеля на обесценение проводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными актами Банка России для ПИФ.

При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых ценных бумаг, определяемых по моделям оценки на втором и третьем уровне, денежных средств во вкладах, денежных средств, находящихся у профессиональных участников рынка ценных бумаг, справедливая стоимость дебиторской задолженности, займов выданных, определяется в соответствии с методами корректировки справедливой стоимости, указанными в настоящем Приложении 5.

Тестируемые активы подвергаются обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним (признаки обесценения). Подтверждением необходимости обесценения являются, в частности, наблюдаемые значимые доступные данные, в том числе, о следующих событиях:

- значительное ухудшение финансового положения контрагента, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение собственного капитала более чем на 25% по сравнению с максимальной величиной за последние 12 месяцев

- существенное (на две ступени и более) снижение кредитного рейтинга контрагента при наличии (либо отзыв рейтинга);

- нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема;

- официальное опубликование решения о признании контрагента банкротом;
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства;
- со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;
- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

Анализ информации в отношении активов проводится на основании данных общедоступных источников информации, в том числе:

- ФНС России - <https://egrul.nalog.ru/index.html> ;
- Картотека арбитражных дел - <http://kad.arbitr.ru>
- Единая информационная система жилищного строительства - <https://наш.дом.рф> ,
- Сетевое издание «информационный ресурс «Спарк» - <http://www.spark-interfax.ru>
- Единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>;
- Сведения о банкротстве, публикуемые АО «Коммерсантъ» <https://bankruptcy.kommersant.ru> ;
- Сведения, публикуемые ООО «Коммерсантъ КАРТОТЕКА» <https://www.kartoteka.ru>;
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) <https://www.acra-ratings.ru> /;
- Рейтинговое агентство АО «Эксперт РА» <https://raexpert.ru/> ;
- Рейтинговое агентство Fitch Ratings <https://www.fitchratings.com/> ;
- Рейтинговое агентство S&P Global Ratings <https://www.standardandpoors.com/> ;
- Рейтинговое агентство Moody's Investors Service <https://www.moody.com/> ;
- Официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;
- Сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата http://www.gks.ru/accounting_report ;
- ООО "Интерфакс-ЦРКИ" (Центр раскрытия корпоративной информации) <https://www.e-disclosure.ru/>
- ПАО Московская биржа <https://www.moex.com/>
- Банк России <https://www.cbr.ru/>
- Единый федеральный реестр юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности <https://fedresurs.ru/>

Для анализа могут быть использованы данные (документы, информация), полученные Управляющей компанией из иных источников.

В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости, возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком не позднее 10 (Десять) рабочих 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 5.

В случае выявления признаков обесценения в отношении актива управляющая компания оформляет внутренний документ, на основании которого вносятся (не вносятся при наличии признаков обесценения и обоснования) корректировки в справедливую стоимость актива. Такой документ должен содержать:

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

Управляющая компания уведомляет Специализированный депозитарий о наступлении негативного события посредством отправки сообщения по системе электронного документооборота не позднее рабочего дня, следующего за днем выявления Управляющей компанией такого события.

2. Оценка кредитного риска при помощи модели ожидаемых кредитных убытков (ECL).

Справедливая стоимость актива PV_{dev} определяется по формуле:

$$PV_{dev} = PV_f - ECL$$

где

PV_f – стоимость актива без учета кредитного риска.

Оценка кредитного риска производится при помощи модели ожидаемых кредитных убытков (ECL).

$$ECL = \sum (EAD * PD * LGD * D)_i,$$

где:

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

Складывается как сумма ECL по каждому платежу.

EAD (exposure at default) — объём обязательств контрагента перед компанией по активу

LGD - (Loss Given Default) – Потери при банкротстве

D (discount) - коэффициент дисконтирования

$$D = 1/(1+r)^n$$

n – горизонт вероятности дефолта в годах

r – безрисковая ставка доходности - ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале равном горизонту, на котором рассчитывается вероятность дефолта.

PD - Вероятность дефолта контрагента на выбранном горизонте и потери при банкротстве оцениваются (методы):

- либо напрямую на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта одного из международных рейтинговых агентств - Moody's Investors Service, SnP или Fitch, публикуемых на сайте агентства в составе ежегодного отчета (наиболее репрезентативным отчетом для целей настоящего документа принимается отчет Moody's Annual Default Study: Corporate Default and Recovery Rates, данные таблицы Average Cumulative Issuer-Weighted Global Default Rates By Letter Rating, с 1970 года), а также по таблице 1 соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России);
- либо опосредованно, по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента*. При этом для определения вероятности дефолта используется минимальный уровень рейтинга в каждой группе;
- либо, в случае отсутствия у контрагента рейтинга и выпусков облигаций, но при наличии статистической информации, имеющейся у Управляющей компании (в том числе при определении PD для физических лиц), PD определяется на основании доступной статистической информации с использованием матриц миграции ;

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

Группа	АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
			Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала

1			Baa1	BBB+	BBB+
2			Baa2	BBB	BBB
3	AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-
4	AA+(RU), AA(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
5	AA-(RU), A+(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB
6	A(RU), A- (RU)	ruA, ruA-	Ba3	BB-	BB-
7	BBB+(RU), BBB(RU)	ruBBB+, ruBBB	B1	B+	B+
8	BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
9	BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-
10	BB-(RU) и ниже	ruBB- и ниже	Сaa-C	CCC-C	CCC-C
11	D(RU)	ruD	D	D	D

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

***Порядок определения 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 можно использовать спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.
2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спред облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и линейно-интерполированное значение G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-)

Тикер - RUCBITRBBBY

Описание индекса - <http://moex.com/a2197>.

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-)

Тикер - RUCBITRBB3Y

Описание индекса - <http://moex.com/a2196>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-)

Тикер - RUCBITRB3Y

Описание индекса - <http://moex.com/a2195>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/>

3. По следующей таблице определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта; при этом для определения вероятности дефолта используется минимальный уровень рейтинга в каждой группе;

Табл.2 Соответствие индексов корпоративных облигаций и международной шкалы рейтингов.

Moody`s	Индекс
Международная шкала	
Baa1	RUCBITRBBBY
Baa2	
Baa3	
Ba1	RUCBITRB3Y
Ba2	
Ba3	
B1	RUCBITRB3Y
B2	
B3	

4. Оценка кредитного риска контрагентов, не имеющих кредитного рейтинга от рейтинговых агентств при размещении денежных средств в депозиты и на счета с условием неснижаемого остатка в кредитных организациях.

При наличии гарантии либо поручительства по обязательствам контрагента без присвоенного ему кредитного рейтинга рейтинговыми агентствами для оценки кредитного риска по обязательству (в случае наличия признаков дефолта или обесценения) принимается кредитный рейтинг, присвоенные рейтинговыми агентствами такому гаранту либо поручителю. В случае отсутствия кредитного

рейтинга у гаранта либо поручителя для оценки вероятности дефолта по обязательству предлагается использовать статистические данные рейтинговых агентств, соответствующих рейтинговой группе 10 из Таблицы №1.

Для оценки величины кредитного риска при размещении денежных средств в депозиты и на счета с условием неснижаемого остатка в кредитных организациях, в случае отсутствия у контрагента кредитного рейтинга, присвоенного рейтинговым агентством, для целей определения вероятности дефолта в рамках консервативного подхода к оценке кредитного риска предлагается использовать статистические данные рейтинговых агентств, соответствующих рейтинговой группе 10 из Таблицы №1.

Оценка кредитного риска производится при помощи модели ожидаемых кредитных убытков (ECL).

$$ECL = EAD * PD * LGD,$$

Потери при банкротстве (LGD) для контрагентов, не имеющих присвоенных рейтинговыми агентствами кредитных рейтингов, до наступления признаков банкротства оценивается на уровне 70% (сопоставимо размеру потерь для рейтинговой группы Caa-C на горизонте 1-5 лет согласно данным наиболее актуального отчета Moody's Annual Default Study: Corporate Default and Recovery Rates, в таблице Average Sr. Unsecured Bond Recovery Rates By Year Prior To Default).

Потери при банкротстве (LGD) для контрагентов, не имеющих присвоенных рейтинговыми агентствами кредитных рейтингов, после наступления признаков банкротства, включая факт неисполнения обязательств перед управляющей компаний, оценивается на уровне 100%.

Вероятность дефолта контрагента рейтинговой группы 10 в соответствии с Таблицей №1 (соответствует рейтинговым группам Caa-C/CCC-C/CCC-C соответственно Moody's Investors Service, Standard and Poor's или Fitch Ratings) оценивается на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта одного из международных рейтинговых агентств - Moody's Investors Service, Standard and Poor's или Fitch Ratings, публикуемых на сайтах этих агентств в составе ежегодного отчета. Наиболее репрезентативным отчетом для целей настоящего документа принимается отчет Moody's Annual Default Study: Corporate Default and Recovery Rates, данные таблицы Average Cumulative Issuer-Weighted Global Default Rates By Letter Rating, с 1970 для рейтингов Caa-C/CCC-C/CCC-C рейтинговых агентств Moody's Investors Service, Standard and Poor's или Fitch Ratings соответственно вероятность дефолта на горизонте от 1 года до 10 лет распределена следующим образом:

Таблица 1. Вероятность дефолта.

Горизонт, лет	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Вероятность дефолта	10,22%	18,04%	24,64%	30,17%	34,67%	38,09%	41,12%	44,04%	46,76%	48,90%

Для оценки вероятности дефолта срочных обязательств до года, включая размещение денежных средств на счетах, применяется вероятность дефолта на горизонте 1 год.

Для оценки вероятности дефолта срочных обязательств от года и более применяется формула интерполяции ниже:

$$FCPD_t = 1 - (1 - FCPD_i) \left(\frac{1 - FCPD_{i+1}}{1 - FCPD_i} \right)^{\frac{t-t_i}{t_{i+1}-t_i}},$$

где

t – точный срок от отчетной даты до даты погашения в годах ($t_i \leq t < t_{i+1}$),

t_i – полное количество лет до погашения обязательства (без учета округления),

t_{i+1} – полное количество лет до погашения обязательства (без учета округления) плюс 1 год,

$FCPD_i$ – вероятность дефолта, соответствующая периоду t_i ,

$FCPD_{i+1}$ – вероятность дефолта, соответствующая периоду t_{i+1} .

5. Оценка кредитного риска контрагентов, не имеющих кредитного рейтинга от рейтинговых агентств для целей определения справедливой стоимости кредитов и займов при расчете СЧА а также для расчета справедливой стоимости дебиторской задолженности (за исключением дебиторской задолженности, возникшей из договоров аренды).

1. Метод учета кредитных рисков до возникновения фактического нарушения обязательств по договору со стороны контрагента (просрочки обязательств).

Справедливая стоимость актива (обязательства), при возникновении признаков обесценения, может определяться по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования.

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)} + PD * LGD)^{D_n/365}}$$

где:

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного актива (обязательства);

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

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

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

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

$r_{n(f)}$ – безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых. Для российских контрагентов используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа P_n , рассчитанная с точностью до двух знаков после запятой. Для иностранных контрагентов используется ставка доходности по

государственным ценным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» контрагента;

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящем приложении;

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в настоящем приложении.

2. **Метод** корректировки справедливой стоимости **при фактической просрочке** обязательств контрагентом.

При определении величины корректировки справедливой стоимости при возникновении признаков обесценения, а так же при фактической просрочке обязательств контрагентом используется модель ожидаемых кредитных убытков (ECL):

$$ECL = EAD * PD * LGD,$$

Потери при банкротстве (LGD) для контрагентов, не имеющих присвоенных рейтинговыми агентствами кредитных рейтингов, до наступления признаков банкротства оценивается на уровне 70% (сопоставимо размеру потерь для рейтинговой группы Caa-C на горизонте 1-5 лет согласно данным наиболее актуального отчета Moody's Annual Default Study: Corporate Default and Recovery Rates, в таблице Average Sr. Unsecured Bond Recovery Rates By Year Prior To Default).

Потери при банкротстве (LGD) для контрагентов, не имеющих присвоенных рейтинговыми агентствами кредитных рейтингов, после наступления признаков банкротства, включая факт неисполнения обязательств перед управляющей компаний, оценивается на уровне 100%.

Вероятность дефолта контрагента рейтинговой группы 10 в соответствии с Таблицей №2 (соответствует рейтинговым группам Caa-C/CCC-C/CCC-C соответственно Moody's Investors Service, Standard and Poor's или Fitch Ratings) оценивается на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта одного из международных рейтинговых агентств - Moody's Investors Service, Standard and Poor's или Fitch Ratings, публикуемых на сайтах этих агентств в составе ежегодного отчета. Наиболее репрезентативным отчетом для целей настоящего документа принимается отчет Moody's Annual Default Study: Corporate Default and Recovery Rates, данные таблицы Average Cumulative Issuer-Weighted Global Default Rates By Letter Rating, с 1970 для рейтингов Caa-C/CCC-C/CCC-C рейтинговых агентств Moody's Investors Service, Standard and Poor's или Fitch Ratings

соответственно вероятность дефолта на горизонте от 1 года до 10 лет распределена следующим образом:

Таблица 2. Вероятность дефолта.

Горизонт, лет	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Вероятность дефолта	10,22%	18,04%	24,64%	30,17%	34,67%	38,09%	41,12%	44,04%	46,76%	48,90%

Для оценки вероятности дефолта срочных обязательств до года, включая размещение денежных средств на счетах, применяется вероятность дефолта на горизонте 1 год.

Для оценки вероятности дефолта срочных обязательств от года и более применяется формула интерполяции ниже:

$$FCPD_t = 1 - (1 - FCPD_i) \left(\frac{1 - FCPD_{i+1}}{1 - FCPD_i} \right)^{\frac{t-t_i}{t_{i+1}-t_i}},$$

где

t – точный срок от отчетной даты до даты погашения в годах ($t_i \leq t < t_{i+1}$),

t_i - полное количество лет до погашения обязательства (без учета округления),

t_{i+1} - полное количество лет до погашения обязательства (без учета округления) плюс 1 год,

$FCPD_i$ – вероятность дефолта, соответствующая периоду t_i ,

$FCPD_{i+1}$ – вероятность дефолта, соответствующая периоду t_{i+1} .

6. Оценка кредитного риска контрагентов, не имеющих кредитного рейтинга от рейтинговых агентств для целей определения справедливой стоимости дебиторской задолженности возникшей из договоров аренды при расчете СЧА.

Управляющая компания рассчитывает вероятность дефолта и ожидаемые потери контрагентов на основании внутренней статистики о платежах контрагентов, а также наблюдаемом уровне вероятностей дефолтов и ожидаемых потерь в прошлом периоде.

Вероятность дефолта рассчитывается с использованием матриц миграций, отдельно по трем группам контрагентов. Динамика изменения качества портфеля платежей по каждой группе определена на основании трехлетней статистики.

Таблица 3. Группы контрагентов

№	Группа контрагентов
1	контрагенты юр.лица с уставным капиталом более 100 т.р. и сроком деятельности от момента регистрации более 3-х лет

2	контрагенты юр.лица с уставным капиталом менее 100 т.р. и/или сроком деятельности от момента регистрации менее 3-х лет
3	контрагенты физ.лица и индивидуальные предприниматели.

Портфель платежей в рамках каждой группы контрагентов по длительности просрочки разбивается на четыре категории качества.

Табл.4 Категории просрочки портфеля платежей

№	Категория просрочки
1	срок просрочки по оплате платежа менее 30 дней и не просроченные платежи
2	срок просрочки по оплате платежа от 30 до 60 дней
3	срок просрочки по оплате платежа от 61 до 90 дней
4	срок просрочки по оплате платежа 91 и более дней

На первом этапе для каждой категории контрагентов из табл.3, за каждый из тридцати шести последних месяцев до даты расчета, по каждой категории просроченной задолженности проводится расчет процента месячных переходов из каждой категории качества в более низкую, например, из первой во вторую, из второй в третью и т.д.

Roll Rate — индикатор, характеризующий долю перехода задолженности в следующую категорию просроченной задолженности за месяц.

Расчет RollRate производится по формуле:

$$RollRate_{(D)-(D+1)} = \frac{\sum P_M^{(D+1)}}{\sum P_M^D},$$

где $RollRate_{(D)-(D+1)}$ — величина, показывающая долю перехода просроченных платежей из категории просрочки D в категорию (D + 1), %;

Фактическое значение Roll Rate для каждой категории просрочки и каждой даты представляет собой отношение количества просроченных платежей в данной категории в текущем месяце, начиная со второй категории просроченной задолженности, к количеству просроченных платежей, находившейся в предыдущей категории просрочки месяц назад (но не более 100%).

Примечание: При получении значений, значительно (в два раза и более) отклоняющихся от средних значений месячных переходов из-за недостаточности статистики — отдельные проценты переходов могут быть заменены в следующей последовательности по приоритетности:

а) на средние значения по данному сегменту за последние четыре месяца;

б) Значения Roll Rate рассчитанные на основании статистических данных наиболее релевантных и учитывающих специфику работы с контрагентами в данном фонде.

На втором этапе на основании RollRate рассчитанных за 36 последних месяцев для каждой группа контрагентов определяется среднее значение процентов перехода между категориями просрочки.

Пример 1. Средние значения процентов перехода между категориями просрочки.

Категории	Проценты переходов, %
0-1	1.46
1-2	33.8
2-3	80.93
3-4	92.29

где 1,46 % – это средний за последние 36 месяцев процент перехода из первой категории качества во вторую, 33.8% - средний за последние 36 месяцев процент перехода из второй категории качества в третью категорию, и т.д.

На третьем этапе на основании рассчитанных средних процентов перехода между категориями формируется Матрица миграции на горизонте 1 месяц.

Пример 2. Матрица миграции на горизонте 1 месяц, %

	0	1	2	3	4
0	98.54	1.46	0.00	0.00	0.00
1	66.20	0.00	33.80	0.00	0.00
2	19.07	0.00	0.00	80.93	0.00
3	7.71	0.00	0.00	0.00	92.29
4	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00

Используется следующий алгоритм составления Матрицы миграции на горизонте 1 месяц: за последний месяц 1,46 % кредитов из первой группы перешли во вторую, а 100 % – 1,46 % = 98,54 % остались в первой. Возводя данную матрицу во вторую степень, мы получаем её двухмесячный эквивалент, матрицу с горизонтом 2 месяца.

На последнем этапе расчета для получения матрицы перехода за n месяцев, необходимо возвести исходную матрицу перехода с горизонтом 1 месяц в степень n. В данной Методике n=12.

Значения вероятности дефолта (PD) на горизонте 12 месяцев для каждой категории просрочки находятся в крайней правой колонке Матрицы миграции с горизонтом 12 месяцев.

Оценка кредитного риска производится при помощи модели ожидаемых кредитных убытков (ECL).

$$ECL = EAD * PD * LGD,$$

LGD (Потери при банкротстве) для всех категорий просрочки, кроме последней категории, равны 70% от величины просрочки. Для последней четвертой категории (дефолт) LGD равно 100%.

Расчетные показатели вероятности дефолта определяются на основании анализа статистических данных в соответствии с методикой управляющей компании. Расчетные показатели предоставляются специализированному депозитарию не позднее следующего рабочего дня, после возникновения оснований для пересмотра значения показателей.

Если обязательства должника обеспечены, это должно учитываться при определении EAD путём уменьшения общей суммы обязательств должника на справедливую на дату расчёта стоимость предмета залога/ полученную сумму от реализации предмета залога/ справедливую стоимость оставленного за собой предмета залога.

Причина внесения изменений в Правила:

Внесение изменений относительно принципов начисления доходов по дивидендам по ценным бумагам, входящим в активы фонда