**Обязательная информация**

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО), Лицензия ФКЦБ России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами от 17 июня 2002 № 21-000-1-00069, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия.

Интервальный паевой инвестиционный комбинированный фонд «Страховой резерв» (Номер правил доверительного управления фондом № 7133-СД, дата присвоения номера – 25 июня 2025 г.).

Инвестиционные паи ИПИФ комбинированный «Страховой резерв» ограничены в обороте (предназначены для квалифицированных инвесторов).

Получить информацию об ИПИФ комбинированный «Страховой резерв» и ознакомиться с Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, улица Марата, дом 69–71, лит. А, или по телефону (812) 332-7-332.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

|  |  |
| --- | --- |
| **«СОГЛАСОВАНО»**  «30» июня 2025 г.  Генеральный директор  АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Прасс П.И. | **«УТВЕРЖДЕНО»**  «30» июня 2025 г.  Генеральный директор  ТКБ Инвестмент Партнерс  (Акционерное общество)  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Тимофеев Д.Н. |

**Правила определения стоимости чистых активов**

ИНТЕРВАЛЬНЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КОМБИНИРОВАННЫЙ ФОНД «СТРАХОВОЙ РЕЗЕРВ»

(полное название паевого инвестиционного фонда)

(паи фонда предназначены для квалифицированных инвесторов)

**Термины и определения, используемые в Правилах определения стоимости чистых активов**

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

**Наблюдаемая и доступная биржевая площадка** – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников, и на которой управляющая компания имеет возможность распоряжаться активом (активами). Указанные биржевые площадки приведены в Приложении 2.

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

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

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

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

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

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

В рамках Уровня 1 акцент делается на определении следующего:

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

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

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

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

**Кредитный риск** – риск возникновения убытка вследствие неисполнения контрагентом обязательств по договору, а также неоплаты контрагентом основного долга и/или процентов,

причитающихся в установленный договором срок.

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

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

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении № 4 к настоящим Правилам, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

Дебиторская задолженность с повышенным уровнем риска невозврата не может быть признана операционной.

**Общие положения**

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила определения СЧА) интервального паевого инвестиционного комбинированного фонда «Страховой резерв» (далее – Фонд) под управлением ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) (далее - Управляющая компания) разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее – Указание), в соответствии с Федеральным [законом](consultantplus://offline/ref=5CDCE3631B7BA9823CC422C4AC0727ED32DA9A63DCDAE043E088F8E031kB63H) "Об инвестиционных фондах" N 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах"), Федеральным законом от 10 июля 2002 года N 86-ФЗ "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

Настоящие Правила определения СЧА применяются с даты начала формирования ПИФ. Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА не могут быть внесены в следующие периоды:

* в период с даты начала до даты завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда;
* после даты возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда.

За исключением случаев невозможности определения стоимости чистых активов, в частности:

* внесения изменений в нормативно-правовые акты, регулирующие порядок определения стоимости чистых активов;
* приостановления действия или аннулирования лицензии организатора торговли на рынке ценных бумаг, по результатам торгов у которого определяется справедливая стоимость ценных бумаг;
* внесения изменений в список организаторов торговли;
* изменения инвестиционной декларации Фонда;
* приобретения в состав имущества Фонда нового вида активов;
* необходимости применения более достоверных методов оценки.

В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения СЧА к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений.

Правила определения СЧА представляются Управляющей компанией в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет», в соответствии с порядком, установленном Банком России.

Правила определения СЧА предоставляются Управляющей компанией по требованию заинтересованных лиц.

Изменения и дополнения в Правила определения СЧА предоставляются владельцам инвестиционных паев Фонда не позднее пяти рабочих дней до начала применения Правил определения стоимости чистых активов, с внесенными изменениями и дополнениями.

Результаты определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда, а также расчетной стоимости инвестиционного пая паевого инвестиционного фонда отражаются в справке о стоимости чистых активов.

**ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА.**

СЧА рассчитывается по состоянию на 24:00:00 даты, по состоянию на которую определяется СЧА, с учетом данных, раскрытых на указанную дату в доступных для управляющей компании источниках вне зависимости от часового пояса.

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

СЧА определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда (далее – активы), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения стоимости чистых активов в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

СЧА определяется:

- на дату завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда;

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

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

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

- после завершения (окончания) формирования:

- каждый рабочий день до дня, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ;

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

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

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

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

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

В случае если в Правилах ДУ ПИФ не указана валюта, в которой определяются СЧА, в том числе СГСЧА, или расчетная стоимость инвестиционного пая ПИФ, то указанные стоимости определяются в рублях.

**КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)**

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

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

**МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

Стоимость активов и обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13. Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

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

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА. При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива, составленного с соблюдением требований нормативных правовых актов. Перечень активов, справедливая стоимость которых определяется на основании отчёта оценщика, содержится в Приложении 19.

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика и при этом после даты оценки имело место наблюдаемое событие, приводящее к существенному увеличению кредитного риска по оцениваемому активу или к существенному изменению характеристик актива, которые принимались во внимание оценщиком в процессе подготовки последнего по времени отчёта оценки, справедливая стоимость актива должна определяться на основании отчёта оценки, учитывающего такое событие.

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

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

Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, оценщику и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений) и включается в состав обязательств ПИФ при каждом определении СЧА ПИФ.

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

* + даты окончания календарного года;
  + даты возникновения основания для прекращения ПИФ (не включая дату возникновения основания для прекращения ПИФ) 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, в течение отчетного года начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств на каждую дату определения СЧА, предусмотренную Правилами определения стоимости чистых активов.

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

*на первый рабочий день отчетного года*:



где:

- сумма начисления резерва на первый рабочий день отчетного года;

 - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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



- 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.

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

- процентная ставка, соответствующая:

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

 - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, оценщику и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, относительно СГСЧА, установленный правилами доверительного управления (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

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

Значение не округляется.

Округление при расчете  и производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

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



где:

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

- сумма каждого произведенного в текущем отчетном году начисления резерва;

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

 - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

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

- 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.

- расчетная (промежуточная) величина СЧА на дату d, в которой начисляется резерв , определенная с точностью до 2-х знаков после запятой по формуле:

;

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

 - 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.

- общая сумма резервов на выплату вознаграждения, начисленных с начала года до даты d.

- процентная ставка, соответствующая:

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

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

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

- количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка , принадлежащее периоду , где .

Значения ; не округляются.

Округление при расчете  и 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, специализированного депозитария, оценщику и лица, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ.

Уменьшение одной части резерва для восполнения недостаточности другой не допускается.

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

Максимальный размер расходов, подлежащий оплате за счет имущества фонда, определяется в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом.

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

Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по окончанию 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.

**ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ**

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 ноября 2001 г. №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правилами доверительного управления Фондом согласно методам определения стоимости активов, предусмотренным настоящими Правилами определения СЧА.

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

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

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется по состоянию на 24:00:00 на дату передачи имущества в оплату инвестиционных паев ПИФ.

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

При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей 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 если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют акт о причинах расхождения данных в Справке о стоимости чистых активов.

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

**ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА**

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

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

**Приложение 1**

**МОДЕЛИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг используются исходные данные уровня 1, 2 и 3. При этом наибольший приоритет отдается ценовым котировкам (некорректируемым) активных рынков (исходные данные Уровня 1) и наименьший приоритет - ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные Уровня 3).

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам, признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка, в случае одновременного соответствия следующим критериям[[1]](#footnote-1) **на дату определения СЧА**:

* ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже, приведенной в Приложении №2 настоящих Правил, и на этих биржах управляющая компания имеет возможность распоряжаться ценной бумагой, в том числе с участием брокера;
* наличие цены (котировки) ценной бумаги и ненулевого объема торгов (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные[[2]](#footnote-2) последнего торгового дня на данных площадках);
* количество сделок с ценной бумагой за последние 10 торговых дней – 10 и более.;
* совокупный объем сделок с ценной бумагой за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка (дату определения СЧА), если объем сделок определен в иностранной валюте).

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

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

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

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг основным рынком признается:

|  |  |
| --- | --- |
| **Ценные бумаги** | **Основной рынок** |
| **Российские ценные бумаги (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации и ценных бумаг международных компаний)** | Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший совокупный объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок.  При отсутствии информации о совокупном объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация о совокупном объеме сделок в денежном выражении. При равенстве совокупных объемов сделок на различных российских биржах основным рынком считается российская биржа с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней. |
| **Иностранные ценные бумаги (в том числе для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных компаний, допущенных к торгам на организованных торговых площадках)** | Иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший совокупный объем сделок в денежном выражении за последние 10 торговых дней, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА.  При равенстве совокупного объема сделок в денежном выражении на различных биржах основным рынком считается биржа с наибольшим совокупным объемом сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. |
| **Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранных эмитентов,**  **ценные бумаги международных финансовых организаций не допущенные к торгам на биржевых площадках, доступных Управляющей компании** | Внебиржевой рынок. |

**МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ.**

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

|  |  |
| --- | --- |
| *Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется*  *активный биржевой рынок (1-й уровень)* | |
| **Ценные бумаги** | **Порядок определения справедливой стоимости** |
| Ценные бумаги российских эмитентов (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия,), за исключением ценных бумаг международных компаний, облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации (ГОВОЗ) | **I.** Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж) на дату определения СЧА, выбранные в порядке убывания приоритета:   1. цена спроса (BID) на момент окончания торгового дня при условии, что она находится в интервале между минимальной (LOW) и максимальной (HIGH) ценами сделок на указанную дату этой же биржи, включая границы интервала; 2. средневзвешенная цена (WAPRICE) на момент окончания торгового дня при условии, что она находится в пределах спреда по спросу (BID) и предложению (ASK) на указанную дату, включая границы интервала; 3. цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE) на момент окончания торгового дня при условии, что раскрыты данные об объеме торгов за день (VALUE) и он не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю   Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой стоимости используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем сделок по количеству ценных бумаг. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА.  В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены на дату оценки по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов в порядке уменьшения по критериям выбора цен основного рынка.  **II.** Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, допустимо использовать цены наиболее выгодного рынка (не признанного активным) на эту дату, в соответствии с порядком, предусмотренном для выбора цены основного рынка  **III.** Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. |
| Ценные бумаги иностранных эмитентов (в том числе, паи иностранных инвестиционных фондов, долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций)  Ценные бумаги международных компаний  Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации (ГОВОЗ РФ) | Условия и порядок определения справедливой цены 1 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению. |

|  |  |
| --- | --- |
| *Модели определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный биржевой рынок, но*  *имеются иные прямо или косвенно наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня (2-й уровень)* | |
| **Ценные бумаги** | **Порядок определения справедливой стоимости** |
| Ценные бумаги российских эмитентов (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ), за исключением ценных бумаг международных компаний, , облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации (ГОВОЗ), | I. Справедливая стоимость акций российских эмитентов, обращающихся на российских и (или) иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия цен 1 уровня в течение не более десяти рабочих дней.  Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемой акции с динамикой рыночного индикатора, а именно индекса Московской Биржи (IMOEX).  Формула расчета справедливой стоимости:  – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;  – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;  – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости (в случае отсутствия значения на дату определения справедливой стоимости берется среднее значение индикатора, рассчитанное за 30 предшествующих торговых дней);  – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.  – ожидаемая доходность ценной бумаги;  – бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены акции. Для расчета коэффициента, значения определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;  – доходность рыночного индикатора;  – безрисковая ставка доходности, определенная на дату определения стоимости:  где: - безрисковая ставка доходности в процентах годовых;  –дата определения справедливой стоимости;  – предыдущая дата определения справедливой стоимости;  D – 365 или 366 для високосного года.  Безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:   * методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей; * динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.   Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).  - доходность актива;  – цена закрытия актива на дату ;  – предыдущая цена закрытия актива;  - доходность рыночного индикатора;  – значение рыночного индикатора на дату ;  – предыдущее значение рыночного индикатора;  , торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости, при этом N меньше или равняется 45, так как для расчета доходности актива и рыночного индикатора, используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.  Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем.  При использовании модели CAPM в целях расчета бета коэффициента применяются значения цен закрытия на Московской Бирже.  Полученное значение бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.  Показатели , рассчитываются без промежуточных округлений.  Прочие условия:  Цена закрытия на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается.  При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней (или в периоде с даты начала обращения ценной бумаги на фондовой бирже до даты определения справедливой стоимости, если этот период меньше 45 торговых дней), на дату расчета бета коэффициента, информация о значении рыночного индикатора и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.  При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней (или в периоде с даты начала обращения ценной бумаги на фондовой бирже до даты определения справедливой стоимости, если этот период меньше 45 торговых дней) на дату расчета бета коэффициента, значение рыночного индикатора за этот торговый день принимается равным последнему известному.  При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета бета коэффициента, её значение за этот день принимается равным последнему известному.  С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для её применения используется информация о ценах закрытия и значениях рыночного индикатора только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM.  Полученная справедливая стоимость (округляется до двух знаков после запятой.  II. Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации) используются следующие цены и модели, выбранные в порядке убывания приоритета   1. цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 1-го и 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); 2. Средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimstion Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds 3. Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» 4. Цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 17.   **III**. Справедливая стоимость долговых документарных ценных бумаг определяется в соответствии с Приложением 4. |
| Ценная бумага иностранного эмитента (в том числе, паи иностранных инвестиционных фондов)  Ценные бумаги международных компаний | Условия и порядок определения справедливой цены 2 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению.  **I.** Справедливая стоимость **акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний,** торгуемых на иностранных фондовых биржах,определяется в соответствии с моделью CAPM с учётом следующих требований:  1. в качестве рыночного индикатора используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPМ;  2. в случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой акции, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с данными Правилами определения стоимости чистых активов;  3.В качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным облигациям страны, которая является «страной риска» оцениваемой акции;  4. для расчета бета коэффициента применяются значения цен закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPМ. |
| Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации;  • Долговая ценная бумага иностранных государств;  • Еврооблигация иностранного эмитента;  • Ценная бумага международной финансовой организации. | Условия и порядок определения справедливой цены 2 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению. |
| Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, | Расчетная стоимость инвестиционного пая (сертификата участия), раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России. В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости, применяется 3-й уровень оценки.  В случае приобретения инвестиционных паев при формировании паевого инвестиционного фонда с даты выдачи инвестиционных паев до даты завершения (окончания) формирования, справедливая стоимость инвестиционного пая определяется исходя из суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается один инвестиционный пай при формировании. |

|  |  |
| --- | --- |
| *Модели определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)* | |
| **Ценные бумаги** | **Порядок определения справедливой стоимости** |
| Облигации российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов) | Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов) используются следующие цены:   1. цена, рассчитанная НКО АО НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки) 2. Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 3 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» 3. Цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimstion Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds 4. Цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 17 (модель оценки использует исходные данные 3-го уровня в случае отнесения облигации к IV рейтинговой группе). 5. Справедливая стоимость, определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ.   В случае, если оценщиком определена справедливая стоимость без учета накопленного купонного дохода, то справедливая стоимость определяется с учетом расчетного накопленного купонного дохода на каждую дату оценки. |
| Ценные бумаги иностранных эмитентов  Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации  Долговая ценная бумага иностранных государств  Еврооблигация иностранного эмитента  Ценная бумага международной финансовой организации | Условия и порядок определения справедливой цены 3 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению. |
| Обыкновенные акции российских эмитентов | В случае невозможности произвести оценку по указанным моделям для оценки справедливой стоимости используется цена, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА. |
| Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия | Справедливая стоимость определяется на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА. |
| *Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив* | |
| **Ценные бумаги** | **Порядок определения справедливой стоимости** |
| Ценная бумага является дополнительным выпуском | В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска, она признаётся равной: Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения этих ценных бумаг путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в эти ценные бумаги акций, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.Справедливая стоимость облигаций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых облигаций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости облигаций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. В случае невозможности правильно определить справедливую стоимость в соответствии с вышеуказанным порядком, она определяется на основании отчёта оценщика. |
| Ценная бумага, приобретенная при размещении | Справедливой стоимостью долевых ценных бумаг в случае приобретения в период размещения с даты приобретения и до появления цен 1 уровня, но не более 10 рабочих дней с даты, следующей за датой окончания размещения, является цена размещения без корректировки. В отсутствии цен 1-го уровня свыше указанного срока применяется оценка на основании исходных данных 3-го уровня. Управляющая компания по своему усмотрению может перейти на оценку с использованием исходных данных 3-го уровня до истечения указанного срока, обосновав свое решение мотивированным суждением.  Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, приобретенных при размещении (в том числе замещающих облигаций, оплата которых при их размещении осуществляется еврооблигациями (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)), в отношении которых была заключена сделка по приобретению ценных бумаг с эмитентом или профессиональным участником рынка ценных бумаг, оказывающим эмитенту услуги по размещению ценных бумаг от своего имени, но за счет и по поручению эмитента, либо с любым другим третьим лицом в период с даты начала размещения,(далее – ценные бумаги, приобретенные при размещении), с даты приобретения и до появления цен 1-го уровня или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня (за исключением цены, определяемой по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 17, и справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика), применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА, используется цена размещения (для долговых ценных бумаг – цена размещения с учетом накопленного купонного дохода, если начисление купонного дохода за период размещения предусмотрено условиями размещения или иным документом). Цена размещения используется до появления цен 1-го уровня или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня, применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА.  С даты, следующей за датой окончания размещения, и до появления цен, позволяющих произвести оценку, для определения справедливой стоимости используется цена размещения, скорректированная пропорционально изменению значения безрисковой ставки доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения (оферты) ценной бумаги.  В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются:  1)           Для ценных бумаг, номинированных в российских рублях – ставка кривой бескупонной доходности Московской биржи[[3]](#footnote-3)  2)           Для ценных бумаг, номинированных в американских долларах - ставка, по американским государственным облигациям[[4]](#footnote-4)  3)           Для ценных бумаг, номинированных в евро - ставка, по облигациям с рейтингом ААА Еврозоны[[5]](#footnote-5)  Для расчета выбирается соответствующая раскрытая ставка на срок, максимально приближенный к сроку до даты погашения (или до ближайшей даты оферты, предусматривающей погашение, в случае, если она предусмотрена условиями выпуска).  Расчет пропорциональной корректировки цены размещения на изменение значения безрисковой ставки доходности страны риска определяется следующим образом:  Где  – справедливая стоимость ценной бумаги на дату оценки  – цена размещения  – безрисковая ставка на дату размещения на срок до погашения (оферты)  – безрисковая ставка на дату оценки на срок до погашения (оферты)  T – дата погашения (оферты)  t – дата оценки  – дата размещения  (T-t) – определяется в годах  Полученная справедливая стоимость с учетом корректировки () округляется до двух знаков после запятой.  Указанный метод определения справедливой стоимости используется до появления цен 1-го уровня, или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня (за исключением цены, определяемой по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 17, и справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика), применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА, но не более 10 рабочих дней с даты, следующей за датой размещения.  С 11 дня применяется общий порядок оценки ценных бумаг на втором и третьем уровне, в случае отсутствия цен 1-го уровня |
| Ценная бумага, полученная при распределении | * В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включённых в состав Фонда в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, она определяется на основании отчёта оценщика. |
| Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги) | * В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость ценных бумаг, полученных в результате конвертации, она признаётся равной:  Справедливая стоимость акций нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество долевых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.Справедливая стоимость акций, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них акций, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме слияния признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, умноженной на коэффициент конвертации.Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них акций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается 2 (Два) или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество облигаций, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них облигаций, принадлежащих Фонду, при реорганизации эмитента таких облигаций признается равной справедливой стоимости конвертированных облигаций.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. 10. Справедливой стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является сумма значений справедливой стоимость конвертированных облигаций без учета НКД и значение НКД по облигации нового выпуска, рассчитанное в соответствии с эмиссионными документами на дату оценки.  В случае невозможности правильно определить справедливую стоимость в соответствии с вышеуказанным порядком, она определяется на основании отчёта оценщика. |

Примечание:

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

Процентный купонный доход по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценной бумаги на дату расчета. Для определения процентного купонного дохода по долговым ценным бумагам российских эмитентов (в том числе номинированных в валюте) используются значения до двух десятичных знаков. Для определения процентного купонного дохода по долговым бумагам иностранных эмитентов используются значения до восьми десятичных знаков. Величина купонного дохода, выраженного в валюте, определяется в соответствии с Приложением 18.

**Приложение А к Приложению 1**

**Порядок определения справедливой стоимости иностранных ценных бумаг**

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

|  |  |
| --- | --- |
| **Хранение через НКО АО НРД**  Место хранения, как критерий ограничения распоряжения  ценными бумагами | |
| **Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств** | **Иностранные акции, иностранные паи (ETF), акции международных компаний** |
| **1 уровень справедливой стоимости**  *Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах* | |
| Цены Московской биржи (если она признана активным рынком) за последний торговый день в порядке убывания приоритета:  a) цена спроса (BID) на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;  Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;  b) средневзвешенная цена (WARPRICE) на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;  с) цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE) на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)<>0. | |
| **2 уровень справедливой стоимости** | |
| 1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по утвержденным методикам позже 01.12.2017, определенная 1 или 2 методом (по убыванию) <https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center>)  2) средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds (<https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore>  3) индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню) (по убыванию), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (<https://rudata.info/aboutDB/data-price>   В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с одним неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.  Для ценных бумаг, номинированных в рублях и не являющихся еврооблигациями, используется так же: 4) цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 17 (модель оценки использует исходные данные 2-го уровня в случае отнесения облигации к рейтинговой группе I, II или III) | Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на Московской бирже. |
| **3 уровень справедливой стоимости** | |
| 1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам утвержденным позже 01.12.2017, определенная методом 3 (<https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center>)  2) индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 3 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (<https://rudata.info/aboutDB/data-price>)  В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с одним неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день  3) для ценных бумаг, номинированных в российских рублях и не являющихся еврооблигациями - цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 17 (модель оценки использует исходные данные 2-го уровня в случае отнесения облигации к IV рейтинговой группе)  4) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.  5) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ, либо 0 (ноль) (оценка по нулевой стоимости доступна только для иностранных облигаций, не связанных с российскими юридическими лицами, долговых ценных бумаг международных финансовых организаций и иностранных государств, которые были первично размещены в иной стране, чем РФ, в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года  ) | 1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца.  В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.  2) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года) |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Хранение не через НКО АО НРД**  Место хранения, как критерий ограничения распоряжения  ценными бумагами | | |
|  | |  |
| **Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств** | | **Иностранные акции, иностранные паи (ETF), акции международных компаний** |
| **1 уровень справедливой стоимости**  *Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах* | | |
| Цены основного рынка из числа активных иностранных бирж на дату определения СЧА за последний торговый день, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):  a) цена спроса (bid last,) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА;  Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;  b) цена закрытия (px\_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;  Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.    Цены основного рынка из числа активных российских бирж (за исключением Московской биржи) на дату определения СЧА (или за последний торговый день, если рабочий день объявлен биржей неторговым) в порядке убывания приоритета:  a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;  b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;  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. | | |
| **2 уровень справедливой стоимости** | | |
| 1) индексная цена, определенная по методике RUDIP (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню) раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (<https://rudata.info/aboutDB/data-price>)  2) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Valuation», раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds\_Valuation)  3) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation», раскрываемая группой компаний Cbonds (<https://cbonds.ru/cbonds_estimation/>)  В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.  \*Вышеуказанные цены применяются при наличии фактической возможности распоряжаться ценной бумагой с учетом организованной цепочки (схемы) хранения | Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на российских (за исключением ПАО Московская биржа) и иностранных фондовых биржах | |
| **3 уровень справедливой стоимости** | | |
| 1. индексная цена, определенная по методике RUDIP (по исходным данным, относящимся к 3 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (<https://rudata.info/aboutDB/data-price>   В случае отсутствия расчетной цены, раскрываемой указанным выше источником информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.  \*Вышеуказанная цена применяется при наличии фактической возможности распоряжаться ценной бумагой с учетом организованной цепочки (схемы) хранения  2) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.  3) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года) | 1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.  2) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года) | |

**Приложение 2**

**ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК**

|  |  |
| --- | --- |
| ***Доступные и наблюдаемые биржевые площадки*** | ***Наименование на английском языке (справочно)*** |
| Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС" |  |
| Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа" |  |
| Нью-Йоркская фондовая биржа | New York Stock Exchange |
| Нью-Йоркская фондовая биржа Арка | NYSE Arсa |
| Фондовая биржа Насдак | The NASDAQ Stock Market |

**Приложение 3**

**Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков**

Приведенная стоимость будущих денежных потоков, указанная в настоящем приложении, рассчитывается для следующих активов:

* Депозиты в кредитных организациях в случаях, указанных в Приложении 7.

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:



PV – справедливая стоимость актива;

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

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

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

 - 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 (в том числе в части изменения ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов), а также в случае изменения суммы основного долга ((пополнения, частичного досрочного погашения основного долга).

**Порядок определения ставки дисконтирования для депозита**

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на:

* дату первоначального признания актива;
* дату начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки после первоначального признания актива;
* дату изменения ключевой ставки Банка России,

- каждую дату определения СЧА.

**Ставка дисконтирования равна:**

* ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в пределах границ диапазона колебаний (волатильности) на горизонте 3 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;
* , если ставка, предусмотренная договором в течение максимального срока, выходит за границы установленного диапазона колебаний (волатильности), на горизонте 3 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;
* , если ставка по договору не установлена.

**Границы диапазона волатильности:**

Минимальная граница определяется по формуле:

Максимальная граница – определяется по формуле:

)

Коэффициент волатильности определяется как частное от деления разности максимальной и минимальной средневзвешенных процентных ставок по депозитам (кредитам) на горизонте 3 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки на минимальную средневзвешенную процентную ставку по депозитам на том же горизонте, по следующей формуле:

KV= ,

*где:*

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 3 месяцев,

– максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам нефинансовых организаций в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 3 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

– минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам нефинансовых организаций в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 3 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

- оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле:

,

*где:*

- средневзвешенная процентная ставка, по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения депозита;

- ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

- средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка .

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

*где:*

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

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

- количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка .

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

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Вид актива/***  ***обязательства*** | ***Рыночная ставка*** | ***Источники информации*** |
| Вклад (депозит) | Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте на срок, сопоставимый по сроку оставшимся по договору на дату оценки в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России в соответствии с развернутой шкалой. | Официальный сайт Банка России <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat>, Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро. |

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

,

*где:*

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 3 месяцев, определяемый по соответствующим средневзвешенным ставкам , аналогично определению коэффициента волатильности по рублевым ставкам;

- ставка по депозиту в процентах;

- средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в валюте, соответствующей валюте депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, установленный договором.

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, признается рыночной, в качестве выбранной рыночной ставки признается ставка по депозитному договору.

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка .

**Приложение 4**

**МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ С УЧЕТОМ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ**

Общие положения

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

• стандартные (без признаков обесценения);

• обесцененные (без наступления дефолта);

• активы, находящиеся в дефолте.

**Перечень активов, используемый для указанных стадий задолженности, справедливая стоимость которых корректируется на размер кредитного риска:**

**Стандартные активы (без признаков обесценения),** а именно:

* Права требования из договора займа и кредитного договора (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд);
* Дебиторская задолженность (в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков).

**Обесцененные (без наступления дефолта),** а именно:

* Денежные средства на счетах и во вкладах;
* Долговые инструменты (в случае отсутствия цен активного биржевого рынка, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА);
* Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);
* Дебиторская задолженность;
* Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего приложения).

**Активы, находящиеся в дефолте**, а именно:

* Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

**Термины и определения, используемые в настоящем Приложении**

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

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

**Безрисковая ставка на дату определения справедливой стоимости:**

* В российских рублях:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – Cтавка RUONIA[[6]](#footnote-6);

Ставка, определяемая из G-кривой (кривой бескупонной доходности Московской биржи[[7]](#footnote-7)), построенной по российским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 1 календарный день.

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой;

Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

В отсутствие возможности определения актуальных значений КБД Московской биржи в качестве временной альтернативы безрисковой ставки для определения справедливой стоимости активов может быть использована ставка, рассчитываемая методом интерполяции (например, линейной) на основе доступных ставок ROISfix на дату определения справедливой стоимости. Выбор иной ставки в отношении актива Управляющая компания оформляет мотивированным суждением и предоставляет его в Специализированный депозитарий.

* В американских долларах:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка SOFR[[8]](#footnote-8);

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня,– Ставка, получающаяся линейной методом интерполяции на соответствующие сроки ставки SOFR и ставок по американским государственным ценным бумагам[[9]](#footnote-9).

* В евро:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка €STR[[10]](#footnote-10);

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки €STR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом ААА[[11]](#footnote-11) на срок 3 месяца.

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

* в прочих валютах:

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

**Формула 1. Формула линейной интерполяции**

где:

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

**Dmin, Dmax** - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

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

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

**PD (вероятность дефолта) по активу** – оценка вероятности наступления события дефолта. Порядок определения PD установлен в разделе 4 настоящего Приложения.

**LGD (loss given default)** – оценка уровня потерь в случае наступления дефолта. Рассчитывается с учетом обеспечения по обязательству, включая залог, поручительство и т.п. Порядок определения LGD установлен в разделе 5 настоящего Приложения.

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

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

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

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

В целях применения настоящей методики для определения уровня рейтинга с целью последующего определения величин PD, используется информация, полученная (опубликованная) от следующих рейтинговых агентств:

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

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

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

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

**Операционная дебиторская задолженность** – дебиторская задолженность, отвечающая критериям, установленным в Приложениях настоящих Правил определения СЧА для признания задолженности операционной.

Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)

* 1. Для операционной задолженности видов, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, в сроки квалификации такой задолженности как операционной оценка, предусмотренная в настоящем разделе 1, не проводится.

* 1. Оценка активов без признаков обесценения, справедливая стоимость которых определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (за исключением депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении 3 настоящих Правил определения СЧА) рассчитывается следующим образом:

**Формула 2**:

*,*

*где*

– справедливая стоимость актива;

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

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

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

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

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

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

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

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

* 1. В отношении необеспеченной или обеспеченной залогом жилой недвижимости (в случае наличия обеспечения в размере не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки) задолженности контрагента для оценки может использоваться величина Cost of Risk, рассчитанная по соответствующим кредитным портфелям сторонних организаций (банков)[[12]](#footnote-12). Величина CoR не изменяется по мере приближения к сроку погашения задолженности. Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в Разделе 6, используется Формула 2, в которой каждое произведение PD(T(n))\*LGD заменяется на CoR. CoR определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 6. Для оценки стандартных активов используется значение CoR для стадии 1.

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

* 1. При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов (в случае отсутствия цен активного биржевого рынка на дату определения СЧА и цены, рассчитанной наблюдаемыми источниками информации ( в т.ч. НКО АО НРД), позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА), в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, прав требования по договорам займа и кредитным договорам (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд), определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле 2.
  2. **События, ведущие к обесценению:** 
     1. В отношении **юридических** лиц
        1. Ухудшение финансового положения контрагента, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов более чем на 20%;
        2. Негативное действие рейтинговых агентств – в случае наличия у контрагента рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России:
* Снижение рейтинга на 1 ступень и более;
* Отзыв рейтинга (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и отзыв рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности эмитента). Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.

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

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

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

* + - 1. Резкий рост доходности любого долгового инструмента эмитента (за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов).

Управляющая компания на основе экспертного (мотивированного) суждения определяет влияние роста доходности облигации на кредитоспособность эмитента, исходя из сравнения со спредом аналогичных облигаций к ОФЗ на дату оценки.

* + - 1. Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности (за исключением случаев, когда лицензия сдается контрагентом добровольно).
      2. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента и отсутствие цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем), используемых в настоящих Правилах определения СЧА, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА.
      3. Наличие признаков несостоятельности (банкротства) заемщика[[13]](#footnote-13).
      4. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы[[14]](#footnote-14), к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.
      5. Для необеспеченной задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки долговых обязательств и эти котировки не показывают признаков обесценения).
    1. В отношении **физических** лиц
       1. Появление у Управляющей компании информации о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства, в том числе - потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода, потеря трудоспособности, утрата или обесценение собственности, являющейся одним из источников дохода физического лица.
       2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства[[15]](#footnote-15).
       3. Появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявлении его в розыск.
    2. В отношении **физических и юридических** лиц
       1. Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (включая последний день срока, установленного для дефолта), но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной.

Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям на рынке репо и с производными инструментами), просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств.

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

* + - 1. Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех или части платежей).
      2. Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящих Правилах определения СЧА, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов Фонда, на основании мотивированного суждения Управляющей компании с указанием даты возникновения события обесценения и содержании такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании (в частности, наличие признаков обесценения/дефолта по одному и тому же эмитенту в разных ПИФ под управлением Управляющей компании).
  1. В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения, справедливая стоимость корректируется на ту же дату.
  2. **Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.**
     1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными[[16]](#footnote-16).
     2. Поручительства и гарантии контрагента с признаками обесценения не принимаются в расчет.
  3. **Мониторинг признаков обесценения**
     1. Мониторинг по финансовой отчетности - не позже чем через 1 месяц после появления такой отчетности, но не реже, чем 1 раз в полгода для отчетности по РСБУ и 1 раз в год для отчетности по МСФО.
     2. Мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на каждую дату расчета СЧА.
     3. Мониторинг по физическим лицам проводится раз в 6 месяцев,
     4. Мониторинг по данным по судебным разбирательствам для юридических лиц проводится раз в месяц. В случае малой значимости актива по отношению к СЧА (менее 0.1% от СЧА) и по сумме (менее 100 000 руб.) мониторинг проводится не реже, чем раз в квартал.
  4. **Выход из состояния обесценения.**

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

* + 1. **Для юридических лиц**
       1. Для обесценения из-за превышения пороговых значений - в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение двух кварталов (анализируется отчетность каждых соседних кварталов). При отсутствии квартальной отчетности – в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение 1 (одного) года, следующего за выявлением нарушения.
       2. Для обесценения из-за понижения рейтинга - в случае повышения рейтинга контрагента, который ранее был понижен, либо сохранения рейтинга со стабильным прогнозом в течение срока не менее 12 месяцев.
       3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спредов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спредом к G-кривой[[17]](#footnote-17)).
       4. Для обесценения из-за потери лицензии – в случае восстановления лицензии либо получения лицензии на этот же или иные виды деятельности; выход из состояния обесценения возможен только в случае получения не менее чем двух квартальных отчетов или годового отчета о деятельности контрагента в новом качестве, при этом в деятельности должны отсутствовать иные признаки обесценения.
       5. Для обесценения, вызванного исчезновением активного рынка из-за финансовых проблем эмитента (в отсутствие цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем), используемых в настоящих Правилах определения СЧА, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА)– в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.
       6. Для обесценения из-за наличия признаков банкротства – в случае отсутствия признаков банкротства в течение срока не менее 6 мес.
       7. Для всех случаев - в случае изменения состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки контрагента. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением Управляющей компании.
    2. В отношении **физических лиц**:
       1. Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес.[[18]](#footnote-18)
       2. Для обесценения из-за информации об исполнительном производстве – в случае погашения задолженности по исполнительному производству.
    3. В отношении **юридических и физических лиц**:
       1. Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 мес. обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной. В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент/заемщик также может быть выведен из состояния обесценения, данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.
       2. Для обесценения из-за реструктуризации в пользу контрагента – в случае полного погашения реструктурированной задолженности (кроме случаев, когда одновременно с погашением возникает новая задолженность) и обслуживания прочей задолженности без реструктуризаций и просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной, в течение срока не менее 3 мес. после погашения реструктурированной задолженности.
       3. В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.
       4. Для обязательств контрагента, которые стали обесцененными из-за нарушения условий обслуживания по другим обязательствам контрагента, – в случае погашения реструктурированной или просроченной задолженности и обслуживания всей прочей задолженности без нарушений условий или реструктуризаций в течение всего периода до погашения и 6 мес. после погашения проблемной задолженности.
  1. **Расчет справедливой стоимости актива с учетом признаков обесценения (до дефолта контрагента)**
     1. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков (Формула 2), за исключением случаев, описанных ниже в этом пункте. Вероятность дефолта PD(T(n)) определяется с учетом положений, установленных в разделе 4.
     2. Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в Разделе 6, используется Формула 2, в которой каждое произведение PD(T(n))\*LGD заменяется на CoR. CoR определяется в соответствии с порядком, установленном в разделе 6. Для оценки кредитно-обесцененных активов используется значение CoR для стадии 2.
     3. Для просроченной части задолженности в Формуле 2 в качестве (Tn) принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

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

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

* 1. **Предельные сроки просрочки для признания дефолта по различным видам задолженностей контрагентов перед ПИФ**

|  |  |
| --- | --- |
| **Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков** | **Срок** |
| Обязательства по облигациям российских/иностранных эмитентов[[19]](#footnote-19) | 7 / 10 рабочих дней |
| Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностранных эмитентов[[20]](#footnote-20) | 25 рабочих дней |
| Обязательства по займам/кредитам юридических лиц | 30 календарных дней |
| Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО | 5 рабочих дней |
| Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ | 90 календарных дней |

* 1. **В отношении юридических лиц дефолт и приравниваемые к нему события указаны ниже:**
     1. Нарушение /контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента/ на срок, больший, чем указано в п.3.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией. Неисполненные обязательства контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, считаются находящимися в дефолте в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т. ч. международных расчетно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург), иностранных банков или иных санкционных действий иностранных государств и (или) регулирующих органов. Дефолт в отношении самого контрагента, в том числе перекрестный дефолт по его иным обязательствам, не возникает. Особенности оценки активов в этом случае указаны в п.3.5.6.
     2. Официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информации о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
     3. Официальное опубликование решения о признании контрагента банкротом.
     4. Официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.
     5. Официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения.
     6. Присвоение контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств.
     7. Обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).
  2. **В отношении физических лиц к дефолту приравниваются следующие события:**
     1. Нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства контрагента на срок больший чем указано в п.3.1., в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка.
     2. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.
     3. Официальное опубликование решения о начале применения к лицу процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.
     4. Получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям (кроме случаев осуждения на условный срок).
     5. Получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести.
     6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.
  3. **Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.**
     1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент (заемщик/эмитент) считается находящимся в дефолте (за исключением ситуации, указанной в п. 3.2.1.).
     2. Не обеспеченные залогом недвижимости, страховкой либо залогом ликвидных ценных бумаг поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента не принимаются в расчет.
     3. В случае наступления событий, приравненных к дефолту, контрагент считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.
     4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых[[21]](#footnote-21) компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).
  4. **Оценка справедливой стоимости активов, находящихся в дефолте**

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

* + 1. Задолженность физических лиц, оцениваемая до наступления событий дефолта с использованием Cost Of Risk, с даты (включая) наступления дефолта или приравненных к нему событий оценивается в общем порядке, с использованием PD и LGD. При этом значение PD для такой задолженности принимается равным 1.
    2. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение полной цены (цены закрытия или расчетной цены информационных агентств и накопленного купонного дохода) к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен разнице 1 – Recovery Rate. Данный подход не применим для случаев оценки субординированного и вечного долга, если только не имеется котировок самого оцениваемого обязательства.
    3. В случае, если контрагент находится в состоянии банкротства
       1. Стоимость принимается равной нулю по требованиям на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил) и процентов, за исключением долга, оцениваемого оценщиком и обеспеченного торгуемыми ценными бумагами, недвижимостью, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц; оценка должна проводиться с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.
       2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, объявленные, но не полученные дивиденды. всем прочим требованиям к контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 мес. до даты определения СЧА, созданный после начала процедуры банкротства.

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

* + 1. Обязательства контрагентов по ценным бумагам в иностранной валюте оцениваются следующим образом:

LGD по обязательствам по ценным бумагам контрагентов определяется в соответствии с требованиями подпунктов ниже, за исключением случаев наличия котировки долгового обязательства контрагента или котировок иного публичного долга (ценных бумаг) данного контрагента с аналогичными условиями по месту хранения ценных бумаг и возможностями погашения обязательств по выплате купонов и дивидендов в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ – в этом случае LGD может определяться в соответствии с п.3.5.4 или п.5.13 настоящего Приложения.

* + - 1. Обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда признаются находящимися в состоянии дефолта, LGD по этим обязательствам принимается равным 100%.
      2. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и выплата по которым может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ, при этом с даты наступления дефолта согласно ПСЧА ПИФ LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства будут погашены в определенный срок, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен в соответствии с полученной информацией) на основании мотивированного суждения Управляющей компании.
      3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД, оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п. 3.2.1, такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании).
  1. **Выход из состояния дефолта (переход возможен только в состояние обесценения).**

Задолженность перестает считаться дефолтной в следующих случаях:

* + 1. В случае реструктуризации дефолтной задолженности контрагента перед фондом после события первого обслуживания долга.
    2. Если задолженность была признана дефолтной из-за дефолта компаний группы, к которой принадлежит контрагент – после публичного объявления о реструктуризации либо мировом соглашении.
    3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.
    4. В случае получения информации о прекращении уголовного преследования заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела, а также в случае прекращения дела о банкротстве. При этом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.
    5. В случае появления физического лица, объявленного ранее пропавшим без вести, и возобновления обслуживания задолженности.

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

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.

1. **Этапы определения вероятности дефолта (PD) по задолженности юридических лиц:**
2. определяется годовая вероятность дефолта контрагента;
3. при необходимости осуществляется корректировка на обесценение;
4. в предусмотренных настоящим Разделом случаях осуществляется дополнительная корректировка на срок денежного потока, к которому будет применяться данная вероятность дефолта
   1. **Вероятность дефолта (PD) на горизонте 1 год определяется следующими методами:**
      1. В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD от агентства Moody's на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) через сопоставление рейтингов в соответствии с Приложением Д. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства Moody’s.

Значение PD определяется на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта рейтингового агентства Moody's, публикуемого на сайте агентства в составе отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) в таблице «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год.

В случае недоступности данных рейтингового агентства Moody’s применяется значение PD, определенное российским рейтинговым агентством АО «Эксперт РА» (далее – Агентство) (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования») в составе публичного актуального отчета[[22]](#footnote-22) об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом АО «Эксперт РА» в соответствии с Приложением Д. Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD для срока 1 год.

* + 1. В случае наличия у иностранного контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств применяется значение PD от агентства Moody’s на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) через сопоставление рейтингов в соответствии с Приложением Д. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными международными рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг и по нему через сопоставление рейтингов в соответствии с Приложением Д определяется величина PD для срока 1 год.
    2. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента, описанный в Приложении В.
    3. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций значение PD определяетсяв следующем порядке:
       1. Для крупных контрагентов, не относящихся к МСБ (выручка 4 млрд руб. и более в год) применяется средняя вероятность дефолта на горизонте 1 год для Speculative Grade от агентства Moody’s на основании актуальных публичных доступных данных по вероятностям дефолта рейтингового агентства Moody’s , публикуемого на сайте агентства в составе отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год;
       2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес, субъекты малого и среднего предпринимательства) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении Г. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в едином реестре субъектом малого и среднего предпринимательства[[23]](#footnote-23) или если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год. При отсутствии информации в реестре МСБ и информации о величине годовой выручки контрагент может быть отнесен к категории МСБ на основании мотивированного суждения Управляющей компании).
       3. В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность контрагента к крупному бизнесу и МСБ (например, территориальный департамент финансов, ФГУП, МУП и т.п., не имеющие международного рейтинга), такой контрагент относится к категории крупных заемщиков.
  1. **Корректировка вероятности дефолта в отношении обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте.**
     1. Для обесцененных непросроченных денежных потоков корректировка осуществляется в следующем порядке:
        1. При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем понижения рейтинга на 1 ступень. Понижение на большее количество ступеней оформляется мотивированным суждением управляющей компании.
        2. Для обесцененной задолженности крупных контрагентов используется вероятности дефолта для самой худшей рейтинговой категории (Ca-C).
        3. По обесцененным обязательствам контрагентов-физических лиц применяется CoR, расcчитанный для стадии 2.
        4. При оценке для МСБ для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 и вероятностью дефолта для необесцененного актива/задолженности с округлением до 4 знаков после запятой.
     2. Для обесцененных просроченных денежных потоков[[24]](#footnote-24) вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой 3:

**Формула 3.**

,

где

**t** – срок просрочки,

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

**T** – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

**PD** определяется:

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

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

* 1. В случае если у контрагента, по которому выявлены признаки обесценения, имеется одновременно несколько задолженностей, то PD контрагента принимается равным наибольшему значению из PD, рассчитанных в соответствии с п.4.2.1-4.2.2. При этом по каждому из обесцененных просроченных обязательств, достаточно определить PD (t)просроч по денежному потоку, относящемуся к данному обязательству, с наибольшим сроком просрочки.  Полученное таким образом значение PD контрагента применяется ко всем обязательствам контрагента, после чего по непросроченным денежным потокам дополнительно корректируется на срок денежного потока в соответствии с п.4.4**.**
  2. **Корректировка вероятности дефолта контрагента на срок денежного потока**
     1. Для каждого денежного потока рассчитывается PD, исходя из PD контрагента (определенного в соответствии с пп.4.1-4.3), скорректированного на срок денежного потока.
        + - Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и вероятность дефолта контрагента превышает вероятность дефолта для наихудшего рейтингового грейда (Ca-C)[[25]](#footnote-25) по данным отчета (Annual default study) рейтингового агентства Moody’s (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или наихудшей вероятности дефолта для такого контрагента из категории МСБ (при отсутствии просроченных денежных потоков, выводящих задолженность из состояния операционной);
          - Корректировка на срок денежного потока не осуществляется, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и у контрагента имеются просроченные денежные потоки, выводящие задолженность из состояния операционной.

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

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

**Формула 4. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.**

где,

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

– количество календарных дней до погашения/оферты денежного потока;

Значение PDD округляется до 4 знаков после запятой.

* 1. **Соответствие шкал рейтинговых агентств.**
     1. Соответствие шкал рейтингов устанавливается в соответствии с Таблицей 1 Приложения Д.
     2. Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале.
     3. Соответствие рейтингов пересматривается в случае изменения рейтинговых шкал рейтинговых агентств.
  2. **Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.**
     1. При определении кредитного рейтинга иностранного контрагента используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств. При определении кредитных рейтингов российских контрагентов используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств.
     2. В целях настоящего раздела используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.
  3. **Для активов контрагента, находящегося в состоянии дефолта, PD устанавливается равной 1.**
  4. **Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением** используется PD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента - больше. В обратном случае используется PD контрагента.

Если поручителем по задолженности физического лица выступает юридическое лицо, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR должника и PD\*LGD поручителя. Поручительства физических лиц не принимаются в расчет.

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

Раздел 5. Расчет LGD

* 1. **LGD при использовании рейтингов российских и международных рейтинговых агентств** (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании для крупных контрагентов Moody’s speculative grade[[26]](#footnote-26) определяется на основании актуальных публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody’s по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента / к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate;

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

* 1. **LGD для физических лиц и МСБ при отсутствии обеспечения, имеющего ликвидационную стоимость, принимается равным 100%.**
  2. LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности (определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки) и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.
  3. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется LGD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента контрагента выше. В обратном случае поручительство, гарантия, опционное соглашение не принимаются в качестве обеспечения. Если поручителем по задолженности физического лица выступает юридическое лицо, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR должника и PD\*LGD поручителя (см. п. 4.8.). Указанный подход применяется до возникновения фактической просрочки исполнения обязательств контрагентом. Поручительства физических лиц не принимаются в расчет.
  4. Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации или входящей в список одобренных для страхования недвижимости любым из банков, указанных в Приложении Б, обеспечение принимается на всю сумму страховки без дисконтирования (Формула 5 не применяется).
  5. В ином случае, используется дисконтированная сумма страховки. Порядок определения дисконта (discount), ставки дисконтирования (R) и срока (Tex) указан в описании формулы 5.
  6. В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки по формуле:

**Формула 5.**

,

где

**PV** – дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки;

**P** - справедливая стоимость обеспечения, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА / сумма покрытия задолженности по договору страхования;

**Tex** – количество дней от даты определения СЧА до даты ожидаемого поступления обеспечения в случае нарушения обязательств контрагентом, согласно условиям договора или на основании мотивированного суждения управляющей компании, если срок невозможно установить однозначно, исходя из условий договора, в том числе:

* Срок получения денежных средств, полученных от реализации предмета залога, определяется исходя из условий договора залога и сущности предмета залога.
* Для задолженности, обеспеченной договором страхования, Tex определяется с учетом сроков выплаты по договору страхования при наступлении дефолта контрагента (признании контрагента неплатежеспособным) или на основании мотивированного суждения управляющей компании, если срок возмещения невозможно установить однозначно, исходя из условий договора.
* Для случаев судебных разбирательств (планируемых или текущих) с залогодателем или страховщиком, срок не может составлять менее 6 месяцев.

**R** – безрисковая ставка на сроке Tex.

**discount** – дисконт, определяемый в следующем порядке:

В отношении задолженности, обеспеченной торгуемыми ценными бумагами:

* для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО[[27]](#footnote-27);
* для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:
  + входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом;
  + не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;
* для облигаций с рейтингами российских рейтинговых агентств – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией.
* Для прочих акций, инвестиционных паев – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ с учетом ликвидности обеспечения.
* Для прочих облигаций (не имеющих рейтинга.) - путем сопоставления доходности к погашению оцениваемой облигации с доходностью индексов корпоративных облигаций, указанных в п. 2 Приложения В. Индекс облигаций с наиболее близкой доходностью к доходности рассматриваемой облигации используется для определения уровня рейтинга данной облигации в соответствии с п. 3 Приложения В. В случае наличия нескольких уровней рейтингов для одного индекса облигаций, используется наименьший. Для определенного указанным выше способом уровня рейтинга используется максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. Порядок выбора облигаций и расчет максимального дисконта Управляющая компания определяет самостоятельно и направляет информацию в специализированный депозитарий.
* Ликвидационная стоимость неторгуемых ценных бумаг, долей в уставном капитале юридических лиц определяется на основании отчета оценщика.

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

* Если страховой компании присвоен рейтинг ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б – дисконт рассчитывается в следующем порядке: как PD страховой компании \* LGD страховой компании. Отбор PD для рейтинга страховой компании осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.
* Если страховой компании не присвоен рейтинг и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б, дисконт рассчитывается как PD для рейтинга Caa \* LGD. При этом, размер LGD признается равным 100%. Отбор PD для рейтинга Caa осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.
  1. Поручительства физических лиц не принимаются в расчет. При наличии поручительства (гарантий, страховок, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива):
     1. Если поручитель/гарант/страховщик находится в состоянии обесценения по сравнению с моментом возникновения задолженности, его обязательства не принимаются в расчет.
     2. Необеспеченные обязательства поручителя/гаранта/страховщика, находящегося в состоянии дефолта, не принимаются для расчета.
     3. Обеспеченные обязательства гаранта/поручителя/страховщика принимаются с учетом обеспечения в соответствии с правилами, установленными настоящим разделом.
  2. Обеспечение, находящееся в залоге и принадлежащее контрагенту, находящемуся в состоянии дефолта (в том числе в состоянии банкротства), может приниматься только по отчету оценщика, с учетом возможности и сроков получения залога.
  3. Для залога жилой недвижимости ликвидационная стоимость обеспечения определяется исходя из текущей справедливой стоимости обеспечения, определенной на основании отчета оценщика, скорректированной не менее чем на 15% в сторону уменьшения для учета дисконта в связи со сроками реализации залога.
  4. Для залога нежилой, коммерческой жилой[[28]](#footnote-28) недвижимости и иного имущества ликвидационная стоимость обеспечения определяется исходя из стоимости залога, определенной согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения возмещения в результате обращения взыскания и продажи предмета залога в случае дефолта.
  5. В случае дебиторской задолженности по аренде при использовании обеспечительного или гарантийного депозита данный депозит может учитываться как ликвидационная стоимость обеспечения без дисконтирования.
  6. Определение LGD при наличии котировок по публичному долгу контрагента либо компаний из группы контрагента:
     1. В случае дефолта по публичному долгу контрагента либо компании из группы контрагента (если дефолт для контрагента возник из-за дефолта этой компании его группы, а сама задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD используются (при наличии) котировки публичного долга. Отношение полной цены (цена закрытия (legal close) или расчетной цены информационных агентств + НКД) к номиналу может быть использовано как оценка Recovery Rate. LGD в этом случае будет равен разнице 1 – Recovery Rate.
     2. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение полной цены (цена закрытия (legal close) или расчетной цены информационных агентств + НКД) к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен 1 – Recovery Rate. Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, если только не имеется котировок самого оцениваемого обязательства.

Для целей п.5.13. используется цена закрытия + НКД, по данным следующих источников:

* Для облигаций российских эмитентов и облигаций иностранных эмитентов, в отношении которых не рассчитываются цены внебиржевого рынка (цена НРД, Cbonds Valuation, Cbonds Estimation, Rudip) – котировка и НКД по данным Московской биржи;
* Для иных облигаций –справедливая цена, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА + НКД по данным доступных информационных агентств.
* Для целей настоящего раздела, значение Recovery Rate округляется до 2 знака после запятой в процентном выражении.

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

Раздел 6. Расчет COR.

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

* 1. Под необеспеченной задолженностью в целях настоящего раздела понимается задолженность физического лица за исключением задолженности, обеспеченной залогом жилой недвижимости (ипотека).
  2. При использовании данных об обесцененной задолженности Управляющая компания учитывает характер обесценения имеющейся задолженности, в том числе срок просрочки.
  3. Показатели Cost of Risk (CoR), используемые для расчета справедливой стоимости задолженности физических лиц.

Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется среднее значение отношение резерва под обесценение портфеля кредитов «потребительские и прочие ссуды физическим лицам» и «кредитные карты и овердрафтное кредитование физических лиц», к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности за 2022 год банка ПАО Сбербанк[[29]](#footnote-29), указанного в Приложении Б к Приложению 4.

Для оценки стандартных активов используется значение CoR для стадии 1, для оценки кредитно-обесцененных активов используется значение CoR для стадии 2

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Необеспеченная задолженность физических лиц*** | | |
| стадия кредитного портфеля | 1 | 2 |
| Валовая стоимость кредитов, млрд. руб. | 3 995,80 | 223,20 |
| резерв под обесценение кредитов, млрд. руб. | 109,30 | 57,80 |
| **CoR** | **2,74** | **25,90** |

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки, залогом жилой недвижимости, используется отношение резерва под обесценение портфеля ипотечных кредитов, к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности за 2022год банка ПАО Сбербанк, указанного в Приложении Б к Приложению 4.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Обеспеченная задолженность физических лиц*** | | |
| стадия кредитного портфеля | 1 | 2 |
| Валовая стоимость кредитов, млрд. руб. | 7 144,30 | 348,0 |
| резерв под обесценение кредитов, млрд. руб. | 8,70 | 18,90 |
| **CoR** | **0,12** | **5,43** |

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества (за исключением необеспеченного поручительства, гарантии, опционного соглашения, страховки), то для оценки с учетом обеспечения используется CoR, рассчитанный по необеспеченным портфелям кредитов по данным отчетности банков, составленной в соответствии с МСФО, при этом величина CoR приравнивается к PD. LGD с учетом обеспечения определяется в соответствии с Разделом 5 настоящего Приложения.

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

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

7.2. В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком в течение 20 дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

**Приложение А к Приложению 4.**

**Список источников, используемых для оценки кредитного риска.**

1. В отношении юридических лиц (при наличии доступа к источникам информации):

* уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» <https://www.e-disclosure.ru/>;
* Московская Биржа <https://www.moex.com/>;
* сайт Центрального Банка РФ <https://www.cbr.ru/>;
* картотека арбитражных дел [https://kad.arbitr.ru](https://kad.arbitr.ru/);
* единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>;
* единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц <https://fedresurs.ru>;
* https://www.acra-ratings.ru/;
* https://raexpert.ru/;
* https://www.fitchratings.com/;
* https://www.standardandpoors.com/;
* <https://www.moodys.com/>;
* официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;
* сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - <http://www.gks.ru/accounting_report>;
* - государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности: <https://bo.nalog.ru/>;
* документы, полученные Управляющей компанией, в отношении юридического лица

1. В отношении физических лиц:

* картотека арбитражных дел [https://kad.arbitr.ru](https://kad.arbitr.ru/)
* единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>
* издание «Коммерсант» - <https://bankruptcy.kommersant.ru>
* документы, полученные Управляющей компанией, в отношении физического лица

**Приложение Б к Приложению 4.**

**Список банков, используемых для учета страховки при расчете LGD**

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

**Приложение В к Приложению 4.**

**Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций**

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

* Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет используется спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда используются 3 (Три) облигации других эмитентов, имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.
* Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний[[30]](#footnote-30) кредитный спред облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается[[31]](#footnote-31) как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:
* Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, рейтинг по национальной рейтинговой шкале = AAA(RU));

Тикер – **RUCBTR3A3YNS**

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

Архив значений – [https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive](https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive/?from=2023-02-09&till=2023-03-07&sort=TRADEDATE&order=desc)

* Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, A-(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ AA+(RU));

Тикер – **RUCBTRA2A3Y**

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

Архив значений - [https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y/archive/](https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y/archive/?from=2023-02-09&till=2023-03-07&sort=TRADEDATE&order=desc)

* Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация более 0,5 года, BB+(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ BBB+(RU));

Тикер – **RUCBTR2B3B**

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

* Архив значений – [https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/](https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/?from=2023-02-09&till=2023-03-07&sort=TRADEDATE&order=desc)По следующей таблице определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта:

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

Вероятности дефолта для каждой группы рейтинга определяется согласно данным российского рейтингового агентства АО «Эксперт РА» (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования») в составе публичного актуального отчета об исторических данных  об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал.

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

**Приложение Г к Приложению 4.**

**Вероятности дефолта для организаций МСБ**

**Для российских компаний**

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

**Для иностранных компаний**

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

**Приложение Д к Приложению 4.**

**Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **АКРА (АО)** | **АО «Эксперт РА»** | **ООО «НКР»** | **ООО «НРА»** | **Moody`s** | **S&P** | **Fitch** |
| Национальная шкала для Российской Федерации | | | | Международная шкала | | |
| AAA (RU) | ruAAA | AAA.ru | AAA|ru| | Ваа3 | ВВВ- | ВВВ- |
| AA+(RU), AA(RU), | ruAA+, ruAA, | AA+.ru, AA.ru, | AA+|ru|, AA|ru|, | Ва1 | ВВ+ | ВВ+ |
| AA-(RU), A+(RU), | ruAA-, ruA+, | AA-.ru, A+.ru, | AA-|ru|, A+|ru|, | Ва2 | ВВ | ВВ |
| A (RU), A-(RU) | ruA, ruA- | A.ru, A-.ru | A|ru|, A-|ru| | Ва3 | ВВ- | ВВ- |
| BBB+(RU),  BBB (RU) | ruBBB+,  ruBBB | BBB+.ru,  BBB.ru | BBB+|ru|, BBB|ru| | В1 | В+ | В+ |
| BBB-(RU), BB+(RU) | ruBBB-,  ruBB+ | BBB-.ru,  BB+.ru | BBB-|ru|,  BB+|ru| | В2 | В | В |
| BB(RU) | ruBB | BB.ru | BB|ru| | B3 | B- | B- |
| BB-(RU) | ruBB- | BB-.ru | BB-|ru| | Ca - C | CCC - C | CCC - C |
| B+(RU), B(RU), B-(RU) | ruB+, ruB,  ruB- | B+.ru, B.ru,  B-.ru | B+|ru|, B|ru|,  B-|ru| | Ca - C | CCC - C | CCC - C |
| CCC(RU) | ruССС | CCC.ru | CCC|ru| | Ca - C | CCC - C | CCC - C |
| CC(RU) и ниже (не включая D(RU)) | ruCC и ниже (не включая ruD) | CC.ru и ниже (не включая D) | CC|ru| и ниже (не включая D|ru|) | Ca - C | CCC - C | CCC - C |
| D(RU) | ruD | D | D|ru| | D | D | D |

**Приложение 5**

**КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Виды обязательств** | **Критерии признания** | **Критерии прекращения признания** | **Справедливая стоимость** |
| Кредиторская задолженность по сделкам купли-продажи имущества паевого инвестиционного фонда. | * Дата перехода к ПИФ права собственности на имущество /поступление денежных средств на банковский/брокерский счет ПИФ от кредитора. | * Дата исполнения обязательств ПИФ по договору. | * Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |
| Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев. | * Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ. | * Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев. | * Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |
| Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев | * Дата внесения расходной записи о погашении инвестиционных паев. | * Дата выплаты суммы денежной компенсации согласно банковской выписке/ передачи имущества (списания денежных средств) при обмене инвестиционных паев согласно депозитарному отчёту (банковской выписке). | * Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |
| Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении и (или) обмене инвестиционных паев. | * Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке. | * Дата возврата суммы задолженности перед управляющей компанией согласно банковской выписке. | * Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |
| Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей за счет имущества паевого инвестиционного фонда. | * Дата определения СЧА * Дата возникновения обязательства по уплате земельного налога, налога на имущество, НДС, обязательного платежа согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. * Для НДФЛ – дата выплаты суммы * денежной компенсации за * инвестиционные паи / дохода по * инвестиционным паям согласно * банковской выписке. | * Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с банковского счета согласно банковской выписке. | * Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |
| Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с Правила ДУ ПИФ. | * Дата определения СЧА ПИФ.   Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов[[32]](#footnote-32)     * Дата возникновения соответствующего обязательства в соответствии с условиями договоров или в соответствии с правилами доверительного управления. * Дата получения документа в случае, если невозможно применить метод аппроксимации в связи с недостаточностью данных за предыдущие периоды или по вновь заключенным договорам. * Дата, являющаяся рабочим днем, предшествующим дню вступления в силу изменений и дополнений в Правила доверительного управления ПИФ в части передачи прав и обязанностей по договору доверительного управления другой управляющей компании – для вознаграждения управляющей компании, которая передает права по договору доверительного управления ПИФ | * Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с банковского счета согласно банковской выписке. | Величина кредиторской задолженности по расходам третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария, определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги.   * Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |

**Приложение 6**

**ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА РАСЧЕТНЫХ СЧЕТАХ,**

**ОТКРЫТЫХ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ Д.У. ПИФ**

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Денежные средства на расчётных счетах, в том числе на валютных счетах, открытых управляющей компании Д.У. ПИФ |
| **Критерии признания** | Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный валютный, валютный). |
| **Критерии прекращения признания** | * Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; * Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в разряд прочей дебиторской задолженности); * Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |
| **Справедливая стоимость** | Справедливая стоимость денежных средств на счете, в том числе на транзитном валютном, валютном счете, открытом на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка денежных средств на счете. |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | При переводе денежных средств между счетами, в случае возникновения временного промежутка между датой списанием денежных средств со счета списания и датой зачисления денежных средств на счет зачисления, такая дебиторская задолженность признается операционной и не корректируется в течение не более 3-х рабочих дней с момента ее возникновения.  Превышение указанных сроков по независящим от Управляющей компании причинам, ведет к необходимости корректировки справедливой стоимости (Приложение [4](#приложение_6))  Справедливая стоимость денежных средств в случае возникновения событий по обесценению корректируется в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 4. |

**Приложение 7**

**ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ВО ВКЛАДАХ**

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Денежные средства во вкладах, в том числе валютных, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ |
| **Критерии признания** | * Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет; * Дата переуступки права требования выплаты суммы вклада и начисленных процентов на основании договора. |
| **Критерии прекращения признания** | * Дата исполнения кредитной организацией обязательства по возврату вклада; * Дата переуступки права требования выплаты вклада и начисленных процентов на основании договора; * Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); * Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |
| **Справедливая стоимость** | Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:   * в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, **если срок погашения вклада «до востребования»**; * в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока предусмотренного договором**, если срок возврата вклада не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной** на дату определения справедливой стоимости**.** Ставка по договору соответствует рыночной, если она удовлетворяет требованиям для ставки дисконтирования, содержащиеся в Приложении 3; * в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок вклада (Приложение 3) **в иных случаях.**   В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада, действующим на дату определения справедливой стоимости причем накопление срока вклада не происходит. |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость денежных средств во вкладах корректируется в соответствии с Приложением 4. |

**Приложение 8**

**ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ (ЦЕННЫЕ БУМАГИ/ВАЛЮТА)**

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Ценные бумаги /валюта |
| **Критерии признания**  **(за исключением сделок РЕПО)** | 1. Дата возникновения права собственности на ценные бумаги:   * если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты поступления ценной бумаги в имущества ПИФ в соответствии с условиями договора; * по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств или с даты поступления в имущество ПИФ такого сертификата в результате его приобретения по договору.   2.Дата зачисления валюты на банковский или брокерский счет. |
| **Критерии прекращения признания**  **(за исключением сделок РЕПО)** | 1. Дата прекращения права собственности на ценные бумаги:  - если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - дата выбытия ценной бумаги из имущества ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора;  - по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств или с даты выбытия такого сертификата из имущества ПИФ в результате его продажи по договору;  - дата ликвидации эмитента ценной бумаги;  2. Дата отчета брокера, содержащего информацию о списании.  3. Дата списания валюты с банковского или брокерского счета. |
| **Справедливая стоимость** | Справедливая стоимость ценной бумаги определяется в соответствии с Приложением 1.  Справедливая стоимость валюты определяется в соответствии с Приложением 6.  В случае фактической передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в процессе замещения облигаций и признании в составе имущества ПИФ дебиторской задолженности в результате такой передачи, справедливая стоимость таких переданных еврооблигаций признается равной 0 (Ноль) с даты передачи прав до даты прекращения уступки имущественных и иных прав по еврооблигациям (до даты возврата ранее уступленных имущественных и иных прав по еврооблигациям). |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | * Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль) с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг; * Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль) с даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги;   Справедливая стоимость долговых ценных бумаг при возникновении признаков обесценения и в отсутствие цен первого уровня и иных применяемых цен информационных систем на дату определения справедливой стоимости рассчитывается в соответствии с Приложением 4. |

**Приложение 9**

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

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | * Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; * Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам. |
| **Критерии признания** | **- Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговой ценной бумаге** – первый день срока исполнения обязательства по выплате процентного (купонного) дохода (дата окончания купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги;   * **Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам**– дата частичного или полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги. |
| **Критерии прекращения признания** | * Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера; * Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). |
| **Справедливая стоимость** | Дебиторская задолженность является операционной в отсутствие признаков обесценения в течение 7 рабочих дней с первого дня срока исполнения обязательства российским эмитентом и 10 рабочих дней с первого дня срока исполнения обязательства иностранным эмитентом.  В течение этого срока её справедливая стоимость равняется совокупному размеру обязательства эмитента по ценным бумагам, определенному на первый день срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока. |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной или при возникновении признаков обесценения, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 4. |

**Приложение 10**

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

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ, а так же **в случае если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке (МНО)** денежных средств на расчетных счетах. |
| **Критерии признания** | * Проценты на неснижаемый остаток денежных средств на расчетном счете фонда признаются в качестве актива в день окончания расчётного периода начисления процентов на неснижаемый остаток, а также на дату определения СЧА. – в случае если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер.   В случае если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты (за исключением МНО), такие проценты признаются в момент их зачисления банком на расчетный счет. |
| *Критерии прекращения признания* | * Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета * Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; * 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). |
| **Справедливая стоимость** | Дебиторская задолженность является операционной с даты начисления по дату выплаты процентов в соответствии с условиями договора банковского счета/соглашения о МНО в отсутствие иных признаков обесценения. В течение этого срока её справедливая стоимость равняется сумме начисленных согласно условиям договора/соглашения о МНО процентов (в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер на дату определения СЧА). |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 4. |

**Приложение 11**

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ ПО АКЦИЯМ.**

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям |
| **Критерии признания** | * Акции российских/иностранных эмитентов, принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/ доходов в соответствии с информацией НКО АО НРД; * Акции российских эмитентов, не принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата фиксации реестра акционеров в соответствии с официальной информацией эмитента; * Акции иностранных эмитентов, не принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов в соответствии с данными доступных информационных систем; * При отсутствии информации из вышеуказанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).. |
| **Критерии прекращения признания** | * Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденное банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; * Дата ликвидации эмитента. |
| **Справедливая стоимость** | Дебиторская задолженность является операционной в течение 25 (двадцать пять) рабочих дней со дня, по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов. В течение этого срока её справедливая стоимость определяется исходя из:  -количества акций, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов и объявленного размера дивиденда/дохода с учетом заключенных, но неисполненных сделок, приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налога на прибыль с данного дохода в случае его удержания у источника выплат;  В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%. |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 4. |

**Приложение 12**

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДОХОДА ПО ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПАЯМ ПАЕВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА, ПО ПАЯМ (АКЦИЯМ) ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА.**

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Дебиторская задолженность по выплате дохода по инвестиционным паям паевого инвестиционного фонда, по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда. |
| **Критерии признания** | * Дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по паям (акциям) инвестиционного фонда в соответствии с информацией НКО АО НРД; * Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дохода по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда в соответствии с информацией доступных информационных систем; * Дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в раскрытом на официальном сайте управляющей компании сообщении о выплате дохода по паям инвестиционного фонда (для неквалифицированных инвесторов); * Дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в официальном сообщении о выплате дохода по паям инвестиционного фонда, предоставленном управляющей компанией владельцам инвестиционных паев (если предусмотрено правилами доверительного управления для квалифицированных инвесторов); * Дата зачисления денежных средств на банковский счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера ПИФ при отсутствии информации из вышеуказанных источников (в том числе размера причитающихся выплат). |
| **Критерии прекращения признания** | * Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденное банковской выпиской с банковского счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; * Дата ликвидации лица, обязанного по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда; * Дата исключения из реестра паевого инвестиционного фонда; * Дата ликвидации юридического лица, чьим участником является ПИФ. |
| **Справедливая стоимость** | Дебиторская задолженность является операционной:   * С даты начисления дохода по инвестиционным паям паевого инвестиционного фонда по дату окончания срока выплаты в соответствии с правилами доверительного управления, * В течение 25 (двадцать пять) рабочих дней с даты на которую определяются лица, имеющие право на получение дохода по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда,   В течение этого срока:   * Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходу по инвестиционным паям паевого инвестиционного фонда определяется исходя из количества инвестиционных паев, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение доходов, и объявленного размера дохода, приходящегося на один инвестиционный пай, с учетом заключенных, но неисполненных сделок; * Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходу по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда определяется исходя из количества паев (акций), учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение доходов, и объявленного размера дохода, приходящегося на один пай (акцию), за вычетом налога на прибыль с данного дохода в случае его удержания у источника выплаты.   В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%.  Вычтенная сумма налога должна учитываться в качестве расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим ПИФ. Она может быть скорректирована по факту поступления дохода на счет Фонда; |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 4. |

**Приложение 13**

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

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)  Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся на счете в НКО НКЦ (АО). |
| **Критерии признания** | * Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера * Дата зачисления денежных средств на счет в НКО НКЦ (АО), открытый для ПИФ. |
| **Критерии прекращения признания** | * Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета/ вывод денежных средств со счета в НКО НКЦ (АО); * Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); * Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ). |
| **Справедливая стоимость** | * Дебиторская задолженность является операционной в отсутствие признаков обесценения с даты её начисления по дату, не позднее которой в соответствии с договором брокер/НКО НКЦ (АО) обязан исполнить поручение управляющей компании на вывод денежных средств со специального брокерского счёта/счёта в НКО НКЦ (АО), но не более 3 (трех) рабочих дней. В течение этого срока справедливая стоимость дебиторской задолженности по денежным средствам, находящимся у брокера/НКО НКЦ (АО), определяется в сумме остатка денежных средств на специальном брокерском счете.   Данные о неисполнении брокером/НКО НКЦ (АО) поручения предоставляются управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного договором срока на возврат денежных средств. |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной или при возникновении признаков обесценения, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 4. |

**Приложение 14**

**ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ЦЕННЫМИБУМАГАМИ ИЛИ ВАЛЮТОЙ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА УСЛОВИЯХ Т+ (ПРИ НЕСОВПАДЕНИИ ДАТЫ ПОСТАВКИ ЦЕННЫХ БУМАГ ИЛИ ВАЛЮТЫ, ОПРЕДЕЛЕННОЙ УСЛОВИЯМИ ДОГОВОРА С ДАТОЙ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ПО ПОКУПКЕ/ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ)**

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов/обязательств** | Задолженность по сделкам с ценными бумагами или валютой, заключенным на условиях Т+ |
| **Критерии признания** | - Дата заключения сделки на покупку/продажу ценных бумаг или валюты  - Дата направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты.  Условия определенности и неизменности определяются следующим образом:   1. Оферта не может быть отклонена эмитентом или отозвана УК Д.У. ПИФ; 2. Количество выкупаемых ценных бумаг известно и не может быть изменено;   Цена выкупа определена и не может быть изменена |
| **Критерии прекращения признания** | Дата возникновения права собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо (дата возникновения права собственности на валюты, подтвержденная выпиской с банковского счета д.у./ отчетом брокера). |
| **Справедливая стоимость** | Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами или валютой, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА ПИФ справедливой стоимостью ценной бумаги или валюты, являющейся предметом сделки и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте определения СЧА ПИФ по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА.  В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у  покупателя/  в  составе обязательств (кредиторская  задолженность)  у продавца, отрицательной разницы – в абсолютном значении 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 Т+, 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.  Справедливая стоимость (за исключением задолженности по биржевых операциям в режиме безадресных торгов) корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 4. |

**Приложение 15**

**ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

|  |  |
| --- | --- |
| Виды активов | В рамках настоящих Правил определения СЧА к прочей дебиторской задолженности отнесены в том числе следующие виды:   * Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; * Авансы, выданные по сделкам за счет имущества ПИФ; * Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ; * Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с специализированным депозитарием, регистратором, биржей, указанными в Правилах ДУ ПИФ; * Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; * Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ; * Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»); * Дебиторская задолженность, возникшая в результате отзыва лицензии у банка или брокера; * Иная дебиторская задолженность; * Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам); |
| Критерии признания | * **Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ** – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету, а также дата возникновения основания для возмещения налога из бюджета; * **Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней** – дата возникновения основания для возмещения налогов, сборов, пошлин из бюджета * **Для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ –** установленныйфакт превышения допустимой величины вознаграждений и/или расходов, сумма превышения которых подлежит возврату управляющей компанией, или установленный факт излишне выплаченного вознаграждения управляющей компании, сумма которого подлежит возврату в ПИФ, или сумма убытка, которая управляющая компания должна возместить в ПИФ в результате допущенного нарушения требований законодательства. * **Для дебиторской задолженности, возникшей в результате перевода денежных средств –** фактическое списания денежных средств с одного счета ПИФ и отсутствие факта зачисления на другой счет ПИФ, на который осуществлялся перевод. * **Для дебиторской задолженности, возникшей в результате отзыва лицензии у банка или брокера** – дата отзыва лицензии банка, брокера. * **Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в оплату замещающих облигаций при их размещении** – дата уступки всех имущественных и иных прав по еврооблигациям в соответствии с договором уступки требования (или в том случае, если документом, содержащим условия размещения ценных бумаг, предусмотрен односторонний акт уступки прав (Deed Poll of Assignment) – дата принятия уступки в соответствии с условиями одностороннего акта уступки прав (Deed Poll of Assignment)). * **Для остальных видов прочей дебиторской задолженности** - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность, дата возникновения права требования ПИФ в результате договорных и иных гражданско-правовых отношений. |
| Критерии прекращения признания | * **Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ:**   – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно Налоговому кодексу РФ, а так же дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога;  - дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога.   * **Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней:**   - дата получения возмещения из бюджета полной суммы задолженности соответствующего налога, сбора, пошлины;  - дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, сбора, пошлины;  - дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога.   * **Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в оплату замещающих облигаций при их размещении**:   - дата зачисления замещающих облигаций на счет депо УК Д.У. ПИФ;  - дата получения документов и уведомлений, предусмотренных документом, содержащим условия размещения ценных бумаг, в случае отклонения оферты (уступка прав по еврооблигациям) эмитентом замещающих облигаций;  - дата прекращения договора на приобретение замещающих облигаций (в том числе по иным основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации).   * **Для остальных видов прочей дебиторской задолженности:**   - Дата исполнения обязательств перед ПИФ в том числе по договору, ПДУ (в случае задолженности Управляющей компании) или иным основаниям;  - Дата ликвидации контрагента – юридического лица согласно выписке из ЕГРЮЛ или дата получения информации о смерти физического лица - должника; |
| Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной | В отсутствие признаков обесценения:   * **Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ**, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, если общий срок погашения такой задолженности согласно условиям сделки не превышает 15 рабочих дней (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров), - с даты признания до даты погашения согласно условиям сделки. При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной. * **Авансы, выданные по сделкам** за счет имущества ПИФ квалифицируется операционной дебиторской задолженностью с даты выдачи аванса до даты погашения обязательств контрагентом согласно условиям сделки (если срок погашения аванса в соответствии с договором составляет не более 15 рабочих дней с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров). При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной. * **Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ** - в течение 25 рабочих дней с даты возникновения квалифицируется в качестве операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности управляющей компании, а также наличие документального подтверждения от управляющей компании сроков погашения задолженности, такая задолженность продолжает относиться к операционной. * **Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах ДУ ПИФ** – с даты признания до даты окончания срока исполнения обязательства в соответствии с условиями заключенных договоров. Допустимый срок нарушения обязательств указанными контрагентами составляет 25 рабочих дней, в течение которых задолженность все еще квалифицируется операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника или при наличии документального подтверждения от контрагента иных сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ является основанием для увеличения срока квалификации такой задолженности в качестве операционной до даты, указанной в представленных документах. * **Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)** – с даты возникновения до даты погашения квалифицируется в качестве операционной. * **Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»)** – в течение 3 рабочих дней с даты признания такой задолженности. |
| Справедливая стоимость | Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:   * в сумме фактического остатка задолженности на дату определения справедливой стоимости/дату определения СЧА\*:   - для дебиторской задолженности, указанной в настоящем приложении, в период квалификации такой задолженности в качестве операционной;  - для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;  - для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.  \*Дебиторская задолженность рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен на дату определения СЧА, то, используются методы аппроксимации величин.[[33]](#footnote-33)   * в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков с учетом кредитных рисков (Приложение 4) во всех иных случаях.   В общем случае для целей определения справедливой стоимости дебиторской задолженности если не определена конкретная дата ее погашения, но указан предельный срок, в течение которого такая задолженность должна быть погашена, то срок погашения принимается максимальным в отсутствие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей копании об иных сроках погашения такой дебиторской задолженности.  Если не определена конкретная даты погашения дебиторской задолженности и отсутствует предельный срок погашения, то для целей определения справедливой стоимости такой срок может быть установлен на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании.  Справедливая стоимость **дебиторской задолженности, возникшей в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам),** признается равной справедливой стоимости еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам. Справедливая стоимость еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам, определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА, с учетом накопленного купонного дохода на дату определения справедливой стоимости дебиторской задолженности.  В случае возникновения признаков обесценения эмитента замещающих облигаций, справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется посредством применения метода приведенной стоимости будущих денежных потоков к еврооблигациям, переданным в оплату замещающих облигаций (в том числе, по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам), с учетом кредитных рисков эмитента замещающих облигаций ([Приложение 4](file:///\\sdfile\SPECDEP\OPER\OM\USERS\Гриднева\3.РГ%20ПСЧА%20ПИФ\ПСЧА\формулировки%20ПСЧА_ВНН_Размещение_clean.docx#_Приложение_6._Метод)). |
| Дата и события, приводящие к обесценению | Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета, а так же дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней не обесценивается независимо от срочности ее погашения.  Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 4. |

**Приложение 16**

**Договор РЕПО**

|  |  |
| --- | --- |
| Вид активов/обязательств | **По договорам прямого РЕПО** (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):  - Обязательства Фонда по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО;  - Ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО.    **По договорам обратного РЕПО** (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):  - дебиторская задолженность к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО.  - обязательство по обратному выкупу ценных бумаг, полученных по первой части, и реализованных до момента исполнения по второй части договора обратного РЕПО. |
| Критерии признания/прекращение признания | **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/биржевой сделкой; * на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности в сумме полученных денежных средств по первой части. В случае если исполнение обязательств не будет встречным, под датой исполнения второй части, принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты; * прекращение признания ценных бумаг переданных по прямому договору РЕПО не происходит.   **Договор обратного РЕПО:**   * на дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторской задолженности в размере суммы денежных средств, переданные Фондом по первой части договора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой; * признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит; * на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО, в размере суммы денежных средств, переданные Фондом по первой части договора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО ; * на дату списания со счета ДЕПО ценных бумаг, полученных по договору обратного РЕПО (только в случае, если на момент списания со счета ДЕПО ценных бумаг по сделкам количество признанных в ПИФ ценных бумаг равно нулю), до момента исполнения по второй части, признается обязательство ПИФ по приобретению таких ценных бумаг для исполнения второй части сделки обратного РЕПО. |
| Справедливая стоимость | Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО с учетом процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой.  Если стоимость ценных бумаг по второй части договора РЕПО скорректирована на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по договору РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках договора РЕПО, то расчет справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по договору РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат.  Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных Фондом  по первой части РЕПО в течение периода от даты исполнения первой части договора прямого РЕПО до даты исполнения второй части договора РЕПО каждый рабочий день определяется согласно Приложению 1настоящих Правил определения СЧА.  Справедливая стоимость обязательства ПИФ по приобретению ценных бумаг, ранее полученных по договору обратного РЕПО и реализованных до момента исполнения второй части сделки обратного РЕПО, определяется в размере справедливой стоимости таких ценных бумаг в соответствии с Приложением 1.  Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 4. |
| Дата и события, приводящие к обесценению | Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 4. |

**Приложение 17**

**МОДЕЛЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДЛЯ РОССИЙСКИХ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, НОМИНИРОВАННЫХ В РУБЛЯХ**

**Рублевые облигации российских эмитентов**

**Уровень 2.** В случае отсутствия активного рынка на дату оценки, а так же в случае, если основным рынком для облигации является внебиржевой рынок, справедливая стоимость рассчитывается в соответствии с Приложением 1.

**Уровень 2 или 3 (в зависимости от использования наблюдаемых данных в оценке).** 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:



Pt0  – справедливая стоимость облигации;

i – Порядковый номер денежного потока;

CFi – 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) включительно. При этом если до даты оферты/погашения существуют купонные периоды, для которых ставка купона не определена, расчет денежного потока за указанный период производится исходя из последнего известного значения ставки купона;

ri – 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);

ti‑ – срок до выплаты i-го денежного потока в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней, значение не округляется)

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

Для целей расчета медианного значения кредитного спреда () в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта) в случае отсутствия рейтинга выпуска.

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

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

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

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

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

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами;

- с рейтингом ниже BB+ по национальной рейтинговой шкале.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **АКРА (АО)** | **АО Эксперт РА** | **ООО «НКР»** | **ООО «НРА»** | **Рейтинговая группа** |
|
| AAA(RU | ruAAA | AAA.ru | AAA|ru| | Рейтинговая  группа I |
| AA+(RU) AA(RU) | ruAA+ ruAA | AA+.ru  AA.ru | AA+|ru|  AA|ru| | Рейтинговая группа II |
| AA-(RU) A+(RU) | ruAA-, ruA+ | AA-.ru  A+.ru | AA-|ru|  A+|ru| |
| A(RU) A-(RU) | ruA  ruA- | A.ru  A-.ru | A|ru|  A-|ru| |
| BBB+(RU)  BBB(RU) | ruBBB+ ruBBB | BBB+.ru  BBB.ru | BBB+|ru|  BBB|ru| | Рейтинговая группа III |
| BBB-(RU) BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | BBB-.ru  BB+.ru | BBB-|ru|  BB+|ru| |
|  |  |  |  |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | | Рейтинговая группа IV |

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

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

* Индекс государственных облигаций (1-3 года) – для долговых инструментов, выпущенных Министерством финансов Россйиской Федерации,

Тикер - **RUGBITR3Y;**

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

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

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

Тикер - **RUCBTR3A3YNS;**

Описание индекса - https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS

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

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

Тикер - **RUCBTRA2A3Y;**

Описание индекса - https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y

Архив значений -  [https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y/archive/](https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive/)

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

Тикер - **RUCBTR2B3B;**

Описание индекса - https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B

Архив значений -  [https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/](https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive/)

* 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 - **RUCBICPL2**

Тикер -**RUCBICPL3**.

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

**Рейтинговая группа I:**

Рассчитывается кредитный спред за каждый из 20 последних торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости:

где:

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

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

**Рейтинговая группа II**

Рассчитывается кредитный спред за каждый из 20 последних торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости:

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

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

**Рейтинговая группа III**

Рассчитывается кредитный спред за каждый из 20 последних торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости:

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

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

**Рейтинговая группа IV**

Рассчитывается кредитный спред за каждый из 20 последних торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости:

, (Формула 1)

, (Формула 2)

– 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  за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда ). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

**Приложение 18**

**ПОРЯДОК КОНВЕРТАЦИИ СТОИМОСТЕЙ, ВЫРАЖЕННЫХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ, В ДРУГУЮ ВАЛЮТУ**

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет СЧА в рублях РФ по биржевому курсу закрытия (TOD) ПАО «Московская биржа» по сделкам спот в системном режиме для соответствующей валюты на дату определения их справедливой стоимости. Курс закрытия признается корректным, если раскрыты данные об объёме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE) <>0.

В случае отсутствия биржевого курса закрытия (TOD) ПАО «Московская биржа» по сделкам спот для соответствующей валюты на дату определения СЧА, используется биржевой курс закрытия (TOM) ПАО «Московская биржа» по сделкам спот для соответствующей валюты.

Если на дату определения СЧА для валюты не определяются биржевые курсы закрытия TOD и TOM ПАО «Московская биржа», для целей оценки применяются   курсы закрытия TOD и TOM ПАО «Московская биржа» последнего торгового дня, если дата определения СЧА является не торговым днем, за исключением случаев, когда неторговый день (или отсутствие валютных торгов на бирже) связан с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями, способными существенно повлиять на изменение курсов в такой неторговый день по сравнению с последним торговым днем.

В случае если на дату определения СЧА биржевой курс валюты не установлен, в том числе в случае приостановки/прекращения торгов, для целей оценки применяется курс Центрального Банка Российской Федерации (далее – Банка России).

Если для иностранной валюты, в отношении которой ПАО «Московская биржа» не осуществляет торги (отсутствует соответствующая валютная пара), а также в случае невозможности определения курса методами, указанными выше, для пересчета в рубли РФ используется - кросс-курс, определяемый следующим образом:

                         Кросс курс = CUR/USD \* USD/RUR,

где:

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

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

В случае отсутствия данных в отношении кросс-курсов, Управляющая компания имеет право использовать кросс-курс по данным информационного агентства Сбондс (Cbonds.ru) или других источников на дату определения СЧА (в случае отсутствия курса информационного агентства Cbonds) на основании экспертного (мотивированного) суждения.

Процентный купонный доход по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценной бумаги на дату расчета.

Купонный доход, выраженный в валюте, пересчитывается в валюту СЧА по биржевому курсу на дату расчета СЧА на одну ценную бумагу и округляется до 8-го знака после запятой.

**Приложение 19**

**ПЕРЕЧЕНЬ АКТИВОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ОЦЕНКЕ ОЦЕНЩИКОМ**

На основании отчета оценщика оцениваются следующие активы:

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

Приложение 20

**Признание и обесценение операционной дебиторской задолженности**

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах определения СЧА. Допустимые сроки просрочки, установленные для операционной дебиторской задолженности, не должны приводить к признанию безнадежной к получению задолженности, а также к обесценению задолженности. Такая задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности. Установленные сроки просрочки и исполнения обязательств не должны превышать рекомендуемых сроков в настоящих Правилах определения СЧА, если иное не подтверждено внутренней статистикой управляющей компании. Операционная дебиторская задолженность оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении № 4 к настоящим Правилам определения СЧА по оценке кредитных рисков, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

Дебиторская задолженность с повышенным уровнем риска невозврата не может быть признана операционной (например, если у контрагента отсутствуют источники погашения такой задолженности).

Управляющая компания должна проводить анализ уровня риска по дебиторской задолженности, которая ранее была признана операционной, и по иной дебиторской задолженности, признание которой осуществляется.

Анализ уровня риска проводится:

• на каждую отчетную дату, установленную Правилами определения СЧА ПИФ;

• при первоначальном признании дебиторской задолженности;

• на момент перехода дебиторской задолженности из статуса «операционной» в статус «просроченной».

Для целей проведения анализа, Управляющая компания должна использовать обоснованную и подтверждаемую информацию, доступную ей без чрезмерных затрат и усилий. В процессе анализа Управляющая компания определяет:

• возможность квалификации дебиторской задолженности в качестве операционной, признание которой осуществляется впервые;

• необходимость изменения подхода к учету дебиторской задолженности, ранее признанной операционной.

**Особые условия, применяемые для оценки и обесценения дебиторской задолженности:**

* дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ и на оплату расходов, связанных с доверительным управлением, оценивается по номиналу и обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанном в Приложении 4, по истечении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора, при отсутствии иных событий по обесценению;
* дебиторская задолженность Управляющей компании ПИФ, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев, оценивается по номиналу и обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанном в Приложении 4, по истечении 25 рабочих дней с даты ее возникновения.

Обесценение указанной дебиторской задолженности не производится при соблюдении следующих условий:

* наличие обоснованного мотивированного суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника;
* наличие документального подтверждения от контрагента сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ.

Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета оценивается по номиналу и не обесценивается независимо от срочности ее погашения. В случае получения от налогового органа решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, происходит прекращение признания в ПИФ дебиторской задолженности по возмещению суммы налога, в размере, указанном в таком решении.

**Приложение 21**

**НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, включаемые в состав активов паевого инвестиционного фонда в связи с реализацией прав, закрепленных составляющими инвестиционный фонд ценными бумагами или предусмотренных составляющими инвестиционный фонд производными финансовыми инструментами.**

|  |  |
| --- | --- |
| Виды активов | Неквалифицированные иностранные финансовые инструменты (НИФИ), включаемые в состав активов инвестиционного фонда в связи с реализацией прав, закрепленных составляющими инвестиционный фонд ценными бумагами или предусмотренных составляющими инвестиционный фонд производными финансовыми инструментами (далее - инвестиционные права). |
| Критерии признания | НИФИ, связанные с выбором формы выплаты дивидендов с даты зачисления НИФИ на счет, предназначенный для учета НИФИ:  - признаются, и учитываются в форме прав требования, подтверждаемых НИФИ, к эмитенту по выплате дивидендов в составе дебиторской задолженности, в случае, если такой НИФИ не может отчуждаться отдельно;  - признаются в качестве самостоятельных активов, включаемых в состав имущества ПИФ в связи с реализацией инвестиционных прав, если такой НИФИ может отчуждаться отдельно, как финансовый актив.  НИФИ, связанные с реализацией инвестиционных прав на участие в размещении, распределении, конвертации ценных бумаг, в наиболее раннюю из дат:   * дата распределения НИФИ; * дата зачисления НИФИ на счет, предназначенный для учета НИФИ,   - признаются, и учитываются в форме прав требования, подтверждаемых НИФИ, к эмитенту в случае, если такой НИФИ не может отчуждаться отдельно;  - признаются качестве самостоятельных активов, включаемых в состав имущества ПИФ, если такой НИФИ может отчуждаться отдельно, как финансовый актив |
| Критерии прекращения признания | НИФИ, связанные с выбором формы выплаты дивидендов (в случае их признания отдельным активом), а также права требования, подтверждаемые НИФИ, прекращают признаваться с одной из дат:   * даты зачисления ценных бумаг, денежных средств или иных активов, право на получение которых предоставляет НИФИ, т.е. исполнения всех прав, которые предоставляет НИФИ и реализацию которых выбрал ПИФ; * даты списания НИФИ со счета, предназначенного для учета НИФИ. |
| Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной | Права требования (дебиторская задолженность), предоставляемые НИФИ, в отсутствие признаков обесценения квалифицируются в качестве операционной дебиторской задолженности в течение всего срока, установленного эмитентом для получения долевых активов и/или денежных средств, если такой срок не превышает 25 рабочих дней. Если установленный срок для выплаты дохода превышает 25 рабочих дней, то права требования (дебиторская задолженность) могут быть квалифицированы в качестве операционной дебиторской задолженности только по мотивированному суждению управляющей компании. |
| Справедливая стоимость | 1. Справедливая стоимость прав требований (дебиторской задолженности), подтверждаемые НИФИ, связанным с выбором формы выплаты дивидендов, которые не признаются самостоятельным финансовым инструментом, определяется в зависимости от того, какой выбор сделан УК Д.У. ПИФ в части формы выплаты дивидендов.    1. Если права из НИФИ для ПИФ (с учетом произведенного выбора) предполагают получение денежных средств, то справедливая стоимость таких прав в виде дебиторской задолженности, определяется исходя из размера дивиденда, приходящегося на одну ценную бумагу, и количества основных ценных бумаг, учтенных на счете депо ПИФ на дату фиксации реестра владельцев включительно.    2. Если права из НИФИ (с учетом произведенного выбора) предполагают получение ценных бумаг, то справедливая стоимость таких прав в виде дебиторской задолженности, определяется исходя из справедливой стоимости ценных бумаг, права на которые предоставляет НИФИ, определяемой в соответствии с моделями оценки, установленными для таких бумаг настоящими Правилами СЧА.    3. В случае квалификации прав требования из НИФИ в качестве операционной дебиторской задолженности, справедливая стоимость таких прав требования оценивается сумме задолженности, определенной в порядке, указанном выше, в течение применимого срока для квалификации задолженности в качестве операционной.    4. По истечении срока квалификации прав требований (дебиторской задолженности) по НИФИ, связанным с выбором формы выплаты дивидендов, в качестве операционной дебиторской задолженности или в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 4 2. Справедливая стоимость НИФИ, признанных в качестве самостоятельных финансовых активов определяется в следующем порядке.    1. Если НИФИ допущены к организованным торгам, то справедливая стоимость определяется по аналогии и в соответствии с моделями оценки справедливой стоимости ценных бумаг, установленных настоящими Правилами СЧА на первом уровне. В случае отсутствия исходных данных первого уровня, справедливая стоимость определяется в порядке, установленном для НИФИ, не допущенным к организованным торгам.    2. Если НИФИ не допущены к организованным торгам (или отсутствует цена первого уровня), то справедливая стоимость определяется одним из указанных способов:  * В случае, если НИФИ предоставляет право участия в размещении, распределении, конвертации ценных бумаг, то справедливая стоимость НИФИ, признанных в качестве самостоятельных финансовых активов, определяется по формуле:   Где:  – справедливая стоимость всех видов активов, подлежащих включению в состав имущества ПИФ в соответствии с НИФИ, определенная в соответствии с настоящими Правилами СЧА (для ценных бумаг допустимо применение модели оценки стоимости бумаг, для которых имеется аналогичный актив\*);  \*Если информацию о коэффициенте конвертации невозможно извлечь из сообщения о корпоративном действии вышестоящего депозитария, то необходимые сведения о коэффициенте конвертации для определения стоимости актива предоставляются Управляющей компаний в Специализированный депозитарий.  – сумма обязательств (например, цена, по которой размещается дополнительный выпуск, стоимость подписки и т.д.) или стоимость иного возмещения, принимаемого в счет оплаты ценных бумаг нового выпуска (дополнительного выпуска) или исполнения обязательств при конвертации ценных бумаг.   * В случае, если НИФИ порождает твердое договорное обязательство (безусловное обязательство) связанное с размещением, распределением или конвертацией ценных бумаг, то величина справедливой стоимости определяется по формуле:   Где:  – справедливая стоимость исходных ценных бумаг, по которым был выдан НИФИ, с учетом иного дополнительного возмещения при условии, что оно предусмотрено твердым договорным обязательством (безусловным обязательством).  В том случае, если получена отрицательная величина справедливой стоимости (), то стоимость НИФИ, связанных с реализацией инвестиционных прав на участие в размещении, распределении, конвертации ценных бумаг, признается равной нулю, а величина отрицательной оценки отражается в составе кредиторской задолженности, как обязательство из НИФИ.   * Справедливая стоимость НИФИ, связанных с выбором формы выплаты дивидендов, определяется в соответствии с порядком, установленным в пунктах 1.1 – 1.3 настоящего Приложения.   В том случае если условия корпоративного события не позволяют применить изложенные методы оценки либо по состоянию на дату оценки отсутствуют доступные исходные данные, необходимые для определения справедливой стоимости НИФИ, то используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА.  Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 4   1. Справедливая стоимость прав требования из НИФИ, связанных с реализацией инвестиционных прав на участие в размещении, распределении, конвертации ценных бумаг, и которые не признаются самостоятельным финансовым инструментом, определяется в соответствии с порядком оценки установленным в пункте 2.2. настоящего приложения для НИФИ, предусматривающих аналогичные права, с учетом особенностей установленных ниже.   Справедливая стоимость прав требования из НИФИ, связанных с реализацией инвестиционных прав на участие в размещении, распределении, конвертации ценных бумаг, определенная по формулам, установленным в пункте 2.2 настоящего приложения, отражается в качестве дебиторской задолженности как право требования из НИФИ. В случае если полученная величина справедливой стоимости прав требования из НИФИ () является отрицательной, то справедливая стоимость отражается в составе кредиторской задолженности, как обязательство из НИФИ.   1. Независимо от положений (методов оценки), установленных в пунктах 2.2 - 3 настоящего приложения в том случае, если на дату признания актива и на последующие даты оценки отсутствует доступная информация, достаточная для определения справедливой стоимости признанных активов, то до даты возникновения соответствующей информации справедливая стоимость признанных активов признается равной нулю исходя из того, что справедливая стоимость (цена) основной ценной бумаги уже включает в себя допущения участников рынка о стоимости предоставляемых прав из НИФИ, которые используются участниками рынка при установлении цены на основной актив. С наиболее ранней даты, с которой информация, достаточная для определения справедливой стоимости признанных активов, стала наблюдаемой справедливая стоимость определяется в общем порядке установленном в настоящем приложении. |
| Дата и события, приводящие к обесценению | Задолженность считается дефолтной:   * если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ - с даты, следующей за датой, установленной для окончания корпоративного действия эмитента; * в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения.   Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 4  В случае, если реализация инвестиционных прав невозможна в связи с действиями (бездействием) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т.ч. Euroclear и Clearstream) и хранение иностранных ценных бумаг, по которым выдан НИФИ, осуществляется на счёте номинального держателя специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ (условие о выплате применяется в том случае, если НИФИ предусматривают выплату денежных средств или право выбора формы выплаты дивидендов), то с даты признания справедливая стоимость НИФИ (прав требований из НИФИ) может быть признана равной нулю на основании мотивированного суждения Управляющей компании. |

1. В случае, если долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранных эмитентов допущены к торгам только на российской бирже, то справедливая стоимость ценных бумаг определяется на Уровне 1 так же, как определяется справедливая стоимость облигаций российского эмитента. [↑](#footnote-ref-1)
2. При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки:

   В случае возникновения следующих событий:

   Возникновение признаков обесценения, изложенных в приложении 4.

   События слияния и поглощения компаний с участием эмитента или головных, дочерних компаний; привлечения и погашения капитала эмитентом или головных, дочерних компаний.

   Приостановка торгов, делистинг и изменение категории листинга любой ценной бумаги эмитента на любой торгуемой бирже.

   Снижение кредитного рейтинга, ухудшение прогноза рейтинга либо отзыв рейтинга, или объявление дефолта по госдолгам страны юрисдикции или стран ведения основной экономической деятельности эмитента.

   стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 4. [↑](#footnote-ref-2)
3. Источник - <https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/> [↑](#footnote-ref-3)
4. <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield> [↑](#footnote-ref-4)
5. Источник - <https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html> [↑](#footnote-ref-5)
6. <http://ruonia.ru/> [↑](#footnote-ref-6)
7. <https://www.moex.com/s2532> [↑](#footnote-ref-7)
8. <https://www.sofrrate.com/> [↑](#footnote-ref-8)
9. <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield> [↑](#footnote-ref-9)
10. <https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html> [↑](#footnote-ref-10)
11. <https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html> [↑](#footnote-ref-11)
12. Определение справедливой стоимости обеспечения производится в соответствии с настоящим Стандартом. [↑](#footnote-ref-12)
13. В том числе в соответствии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве может не рассматриваться как признак банкротства. [↑](#footnote-ref-13)
14. Понятие группы связанных лиц/компании вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» [↑](#footnote-ref-14)
15. Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица. [↑](#footnote-ref-15)
16. Кроме случаев

    наличия рыночных котировок по торгуемой задолженности контрагента/эмитента;

    оспариваемой задолженности по пеням и штрафам – до момента получения исполнительного листа. [↑](#footnote-ref-16)
17. Спрэд для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрации облигации. [↑](#footnote-ref-17)
18. Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестанет считаться обесцененной через 6 мес. [↑](#footnote-ref-18)
19. Данный срок используется только в случае наличия сообщений от эмитента, агента или иных уполномоченных лиц о намерении исполнить обязательства в ближайшие дни, т.е. о техническом характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств. [↑](#footnote-ref-19)
20. Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом. [↑](#footnote-ref-20)
21. Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно. [↑](#footnote-ref-21)
22. <https://www.raexpert.ru/about/disclosure/> [↑](#footnote-ref-22)
23. <https://ofd.nalog.ru/> https://rmsp.nalog.ru [↑](#footnote-ref-23)
24. Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков. [↑](#footnote-ref-24)
25. вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента. [↑](#footnote-ref-25)
26. Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то Потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом:

    LGD=1-RR,

    где:

    RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам, приводимый агентствами для каждого рейтинга в ежегодных исследованиях. [↑](#footnote-ref-26)
27. Для акций - риск-параметр для 3-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ» для соответствующей бумаги; для облигаций – риск-параметр для 2-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ». [↑](#footnote-ref-27)
28. Например, гостиницы, хостелы и т.п. [↑](#footnote-ref-28)
29. В случае, если отчетность банка раскрывается в адрес Управляющей компании и отсутствует в открытом доступе, Управляющая компания предоставляет отчетность в Специализированный депозитарий [↑](#footnote-ref-29)
30. Способ усреднения кредитных спредов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение. [↑](#footnote-ref-30)
31. Компания вправе использовать другие модели для оценки кредитных спредов, с том числе через более сложные модели или через рынок CDS. [↑](#footnote-ref-31)
32. Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных.

    Для целей аппроксимации размера обязательств используется статистика за последние 3 (Три) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ.

    В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка начисленных обязательств до их реального значения. [↑](#footnote-ref-32)
33. Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных.

    Для целей аппроксимации размера активов (обязательств) используется статистика за последние 3 (Три) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ.

    В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка начисленных обязательств до их реального значения. [↑](#footnote-ref-33)