**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.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТКБ Инвестмент Партнерс – Золото» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28.12.2010 за № 2026-94198244).

Получить информацию о паевом инвестиционном фонде 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 на сайте в сети Интернет по адресу: www.tkbip.ru, а также по адресу: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, улица Марата, дом 69–71, лит. А, или по телефону (812) 332-7-332, у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте в сети Интернет по адресу: www.tkbip.ru/sales/). Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

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»**  «21» июля 2022 г.  Генеральный директор  ЗАО «Первый специализированный»  Депозитарий»  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Панкратова Г.Н. | **«УТВЕРЖДЕНО»**  «21» июля 2022 г.  И.о. генерального директора  ТКБ Инвестмент Партнерс  (Акционерное общество)  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Коровкин А.А. |

**Изменения и дополнения в**

**Правила определения стоимости чистых активов**

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД РЫНОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ «ТКБ ИНВЕСТМЕНТ ПАРТНЕРС – ЗОЛОТО»

(полное название паевого инвестиционного фонда)

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

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

**Наблюдаемая и доступная биржевая площадка** – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. 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 ненаблюдаемые 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. 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 не возврата не может быть признана операционной.

**Общие положения**

Настоящие изменения и дополнения в Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила определения СЧА) Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «ТКБ Инвестмент Партнерс – Золото» (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 изменения и дополнения в Правила определения СЧА применяются с 31 июля 2022 г.

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 (изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА) подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании http://tkbip.ru/ не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правила определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями.

Правила определения СЧА (и все изменения и дополнения к ним за три последних календарных года) доступны в течение трех последних календарных лет на сайте управляющей компании паевого инвестиционного фонда в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет".

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 открытого паевого инвестиционного фонда или биржевого паевого инвестиционного фонда - каждый рабочий день, в том числе на день приостановления приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев в соответствии с решением управляющей компании об обмене всех инвестиционных паев на инвестиционные паи другого открытого ПИФ.

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

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

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

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

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

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

**МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

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

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

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

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

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

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

* + даты окончания календарного года;
  + даты возникновения основания для прекращения (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;
  + наиболее поздней из двух дат при прекращении - даты окончания приема требований кредиторов или даты окончания реализации всего имущества.

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

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

*на первый рабочий день отчетного года*:



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 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, 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 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 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**

Активным рынком для ценной бумаги (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций) признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка, в случае одновременного 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;
* наличие цены (котировки) ценной бумаги (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. Данный пункт не применяется в случае, если хотя бы одна биржа из списка, установленного в Приложении №2 настоящих Правил определения СЧА, не раскрывает данные о количестве сделок с ценной бумагой;
* совокупный объем сделок с ценной бумагой за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА, на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг основным рынком признается:

|  |  |
| --- | --- |
| **Ценные бумаги** | **Основной рынок** |
| **Российские ценные бумаги** | Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший совокупный объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.  При отсутствии информации о совокупном объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация о совокупном объеме сделок в денежном выражении. При равенстве совокупных объемов сделок на различных российских биржах основным рынком считается российская биржа с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней. |
| **Иностранные ценные бумаги** | Иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший совокупный объем сделок в денежном выражении за последние 10 торговых дней. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА, на дату определения СЧА в соответствии с порядком, установленным настоящими Правилами.  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** | Внебиржевой рынок. |

**МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ.**

|  |  |
| --- | --- |
| *Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется*  *активный биржевой рынок (1-й уровень)* | |
| **Ценные бумаги** | **Порядок определения справедливой стоимости** |
| Ценная бумага российского эмитента (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия, депозитарная расписка, еврооблигации, допущенные к торгам **только** на российской бирже) | **I.** Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка 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, 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.   **II.** Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, допустимо использовать цены наиболее выгодного рынка на эту дату, выбранной в порядке, предусмотренном для выбора цены основного рынка  **III.** Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. |
| Ценная бумага иностранного эмитента (в том числе депозитарная расписка, паи иностранных инвестиционных фондов) | **I.** Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка на дату определения СЧА, выбранные в порядке убывания приоритета:  1. **Основным рынком является российская биржа**:  Порядок выбора цены аналогичен порядку, установленному для ценных бумаг российских эмитентов.  2. **Основным рынком является иностранная биржа**:   1. цена спроса (BID LAST) на момент окончания торгового дня при условии, что она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на указанную дату включая границы интервала; 2. цена закрытия (PX\_LAST) при условии, что раскрыты данные об объеме торгов за день и он не равен нулю.   **II.** Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, допустимо использовать цены наиболее выгодного рынка на эту дату, выбранной в порядке, предусмотренном для выбора цены основного рынка.  **III.** Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. |

|  |  |
| --- | --- |
| *Модели определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный внебиржевой рынок*  *или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня (2-й уровень)* | |
| **Ценные бумаги** | **Порядок определения справедливой стоимости** |
| Ценная бумага российского эмитента | **I.** Справедливая стоимость **акций российских эмитентов**, обращающихся на 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.  **II.** Для определения справедливой стоимости **облигаций российских эмитентов** используются следующие цены и модели, выбранные в порядке убывания приоритета  1. цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки);  2. модель оценки в соответствии с Приложением 17.  **III.** Справедливая стоимость **долговых документарных ценных бумаг** определяется в соответствии с Приложением 4. |
| Ценные бумаги иностранных эмитентов (в том числе паи иностранных инвестиционных фондов) | **I.** Справедливая стоимость **акций иностранных эмитентов,** 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. | Для определения справедливой стоимости используются следующие цены на дату определения СЧА, выбранные в порядке убывания приоритета:   1. Индикативная цена Cbonds Estimation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» на дату определения СЧА; 2. Индикативная цена Cbonds Valuation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» на дату определения СЧА;   Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учётом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.  В случае отсутствия указанных цен в соответствующих информационных системах 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. |
| Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия | 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. |
| Паи и/или акции иностранных инвестиционных фондов, не торгуемых на фондовых биржах. | Расчетная стоимость, раскрытая / предоставленная управляющей компанией иностранного инвестиционного фонда в соответствии с требованием законодательства, регулирующего его деятельность, на ближайшую дату к расчету СЧА. В случае отсутствия раскрытых/предоставленных управляющей компанией данных о расчетной стоимости, применяется 3-й уровень оценки. |
| Депозитарная расписка | Справедливая стоимость депозитарной расписки определяется как справедливая стоимость представляемых ценных бумаг, право собственности на которые она удостоверяет. При этом справедливая стоимость одной представляемой ценной бумаги определяется в соответствии с вышеприведённым порядком определения справедливой стоимости 1-го уровня в зависимости от вида представляемой ценной бумаги (акция, облигация). |

|  |  |
| --- | --- |
| *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** |
| Депозитарная расписка | Справедливая стоимость депозитарной расписки может быть определена как справедливая стоимость представляемых ценных бумаг, право собственности на которые она удостоверяет. При этом справедливая стоимость одной представляемой ценной бумаги определяется в соответствии с вышеприведённым порядком определения справедливой стоимости 2-го уровня. В случае невозможности определить справедливую стоимость депозитарных расписок по представляемым ценным бумагам, она определяется по модели САРМ. Для целей оценки справедливой стоимости анализируются данные по самой депозитарной расписке. |
| Депозитный сертификат | Для определения справедливой стоимости, используется метод определения справедливой стоимости, принятый для денежных средств во вкладах |
| Облигации российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов) | Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов используются следующие цены:  цена, рассчитанная Ценовым центром 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). |
| Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации  Долговая ценная бумага иностранных государств  Еврооблигация иностранного эмитента  Ценная бумага международной финансовой организации | Для определения справедливой стоимости используются следующие цены в следующем порядке (убывания приоритета) :    1. индексная цена, определенная по методике «RU Data Index Price (RUDIP)», раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс»;  2. Модель оценки в соответствии с Приложением 17;  3. Для оценки используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА. |
| Обыкновенные акции российских эмитентов  Акции иностранных 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. |
| Ценные бумаги, для которых отсутствуют возможность оценки с использованием данных более высокого приоритета | По ценным бумагам иностранных эмитентов, возможность реализации которых ограничена или недоступна, Управляющая компания вправе принять решение о применении мотивированного суждения для целей определения справедливой стоимости. При этом, мотивированное суждение должно руководствоваться принципами должной разумности, добросовестности, осмотрительности и заботливости в отношении интересов пайщиков фонда и содержать описание порядка расчета справедливой стоимости с учетом существенных факторов, как количественного, так и качественного характера, влияющих на оценку, и иных допущений, которые учитывали бы другие участники рынка, включая возможность реализации данного актива.  Для оценки используется стоимость, определенная на основании отчета оценщика 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. |
| *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 | 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. Такая корректировка применяется с даты, следующей за датой размещения.  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, 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  t0 – 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, 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 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. В случае невозможности правильно определить справедливую стоимость в соответствии с вышеуказанным порядком, она определяется на основании отчёта оценщика. 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. В случае невозможности правильно определить справедливую стоимость в соответствии с вышеуказанным порядком, она определяется на основании отчёта оценщика. |

Примечание:

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

Процентный купонный доход по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценной бумаги на дату расчета. Для определения процентного купонного дохода по долговым ценным бумагам используются значения с максимальной точностью. Величина купонного дохода, выраженного в валюте, определяется в соответствии с Приложением 18.

**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" |  |
| Венская фондовая биржа | Vienna Stock Exchange |
| Гонконгская фондовая биржа | The Stock Exchange of Hong Kong |
| BSE Берлин | DB Berlin SE |
| SSE Штутгарт | DB Stuttgart SE |
| MSE Мюнхен | DB Munich SE |
| DSE Дюссельдорф | DB Dusseldorf SE |
| HSE Гамбург | DB Hamburg SE |
| Лондонская фондовая биржа | London Stock Exchange |
| Шэньчжэньская фондовая биржа | Shenzhen Stock Exchange |
| Нью-Йоркская фондовая биржа | New York Stock Exchange |
| Нью-Йоркская фондовая биржа Арка | NYSE Arсa |
| Сингапурская фондовая биржа | Singapore Exchange |
| Токийская фондовая биржа | Tokyo Stock Exchange |
| Фондовая биржа Насдак | The NASDAQ Stock Market |
| Фондовая биржа Торонто | Toronto Stock Exchange |
| Франкфуртская фондовая биржа | Frankfurt Stock Exchange |
| Шанхайская фондовая биржа | Shanghai Stock Exchange |
| Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс | SIX Swiss Exchange |
| Люксембургская фондовая биржа | Luxembourg Stock Exchange |
| Йоханнесбургская фондовая биржа | Johannesburg Stock Exchange |
| Ирландская фондовая биржа | Irish Stock Exchange |
| Корейская биржа | Korea Exchange |

**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**

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

**Безрисковая ставка:**

* В российских рублях:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка Mosprime[[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 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, но не превышающим 30 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки SOFR и ставкой по американским государственным ценным бумагам[[9]](#footnote-9) на срок 1 месяц.

Ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по американским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 30 календарных дней.

* В евро:

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

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки ESTR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом 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 в соответствующей валюте.

**Формула 1. Формула линейной интерполяции**

где:

**Dm** - срок до погашения инструмента m в годах;

**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.

**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»)

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

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

**Операционная дебиторская задолженность** – дебиторская задолженность, 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, дисконтирование не проводится, при соблюдении требований для признания задолженности в качестве операционной.
  2. Оценка активов без признаков обесценения, справедливая стоимость которых определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (за исключением депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении 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 «Общие положения»;

**T(n)** - количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока;

**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. 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), 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 заемщика/дебитора/кредитной организации/банка, 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 эмитента / заемщика.

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.

* + - 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 спрэдом аналогичных облигаций к ОФЗ на дату оценки.

* + - 1. Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.
      2. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента.
      3. Наличие признаков несостоятельности (банкротства) заемщика[[12]](#footnote-12).
      4. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы[[13]](#footnote-13), 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[[14]](#footnote-14).
       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.
  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[[15]](#footnote-15).
     2. Поручительства и гарантии контрагента с признаками обесценения принимаются в расчет с учетом обесценения.
  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.
       2. Для обесценения из-за понижения рейтинга - в случае повышения рейтинга эмитента/заемщика, 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 спрэдов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спрэдом к G-кривой[[16]](#footnote-16)).
       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 из-за исчезновения активного рынка из-за финансовых проблем эмитента – 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 заемщика/контрагента. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.
    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.[[17]](#footnote-17)
       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 заемщика – в случае полного погашения реструктурированной задолженности (кроме случаев, когда одновременно с погашением возникает новая задолженность) и обслуживания прочей задолженности без реструктуризаций и просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной, в течение срока не менее 3 мес. после погашения реструктурированной задолженности.
       3. В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между заемщиком/контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.
       4. Для обязательств контрагента, которые стали обесцененными из-за нарушения условий обслуживания по другим обязательствам контрагента/эмитента, – в случае погашения реструктурированной или просроченной задолженности и обслуживания всей прочей задолженности без нарушений условий или реструктуризаций в течение всего периода до погашения и 6 мес. после погашения проблемной задолженности.
  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 признания дефолта для различных видов задолженности (организация может самостоятельно установить меньшие сроки).**

|  |  |
| --- | --- |
| **Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков** | **Срок** |
| Обязательства по облигациям российских/иностранных эмитентов[[18]](#footnote-18) | 7 / 10 рабочих дней |
| Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностранных эмитентов[[19]](#footnote-19) | 25 рабочих |
| 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 заемщиком/контрагентом/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства заемщика/контрагента/дебитора на срок, больший, чем указано в п.3.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией.
     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 эмитента/должника банкротом.
     4. Официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/должнику 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 заемщику/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 заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора на срок более чем указано в п.3.1., в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема 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.
     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, эмитент/контрагент/дебитор/заемщик 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[[20]](#footnote-20) 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, если контрагент/эмитент 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, всем прочим требованиям контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 мес. до даты определения СЧА, созданный после начала процедуры банкротства.

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

* 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 международных рейтинговых агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) рейтингового агентства Moody's, публикуемых 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;
         1. Для целей определения используемого рейтинга контрагента / эмитента анализируются рейтинги, присвоенные международными рейтинговыми агентствами (МРА) S&P, Moody’s, Fitch.
         2. В случае наличия рейтинга, присвоенного несколькими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных;
         3. Если отобранный рейтинг присвоен рейтинговым агентством S&P или Fitch, то в соответствии с приложением Д определяется соответствующий ему рейтинг, присвоенный агентством Moody’s;
         4. Для отобранного рейтинга используется вероятность дефолта в соответствии с п. 4.1.1.
         5. В случае отсутствия рейтинга, присвоенного МРА, используются рейтинги, присвоенные российскими рейтинговыми агентствами Эксперт РА и АКРА с последующим отбором рейтинга и приведением его к шкале Moody;s в соответствии п. 4.1.1.2 – 4.1.1.4.
      2. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в Приложении В.
      3. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций в следующем порядке:
         1. Для крупных контрагентов, не относящихся к МСБ (выручка 4 млрд руб. и более в год) применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody’s на основании отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год;
         2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении Г. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ[[21]](#footnote-21) или если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год.
         3. В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность контрагента к МСБ (например, территориальный департамент финансов, ФГУП, МУП и т.п., не имеющие международного рейтинга), такой контрагент относится к категории крупных заемщиков.
   2. **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[[22]](#footnote-22) 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)[[23]](#footnote-23) по данным отчета (Annual default study) рейтингового агентства Moody’s (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или наихудшей вероятности дефолта для такого актива из категории МСБ (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 и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале.
     3. Соответствие рейтингов пересматривается в случае изменения рейтинговых шкал рейтинговых агентств.
  2. **Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.**
     1. Для определения кредитного рейтинга используются данные рейтинговых агентств в соответствии с порядком, установленным в разделе «Общие положения». При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств. При оценке иностранных эмитентов учитываются те же рейтинги.
     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 юридического лица выступает физическое лицо и, наоборот, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR физического лица и PD\*LGD юридического лица.

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

Раздел 5. Расчет LGD

* 1. **LGD при использовании рейтингов международных рейтинговых агентств** (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании Moody’s speculative grade[[24]](#footnote-24) берется из отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью рейтинга контрагента / эмитента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate;

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

* 1. **LGD для физических лиц и МСБ при отсутствии обеспечения принимается равным 100%.**
  2. LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности 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 юридического лица выступает физическое лицо и, наоборот, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR физического лица и PD\*LGD юридического лица (см. п. 4.8.).
  4. Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже BBB- (Baa3) 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[[25]](#footnote-25);
* 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 Moody’s , S&P или Fitch – 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 – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ с учетом ликвидности обеспечения.
* Для прочих облигаций (не имеющих рейтинга Moody’s, S&P, Fitch или др.) - 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.

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

* Если страховой компании присвоен рейтинг ниже BBB- (Baa3) 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. 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 принимаются в расчет с учетом обесценения.
     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 жилой недвижимости LGD может приниматься в размере не менее чем 15% от текущей стоимости обеспечения.
  4. Для нежилой и коммерческой жилой[[26]](#footnote-26) недвижимости – согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения в результате взыскания и продажи обеспечения в случае дефолта, с учетом приведения по срокам получения к моменту дефолта.
  5. 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) + НКД) к номиналу может быть использовано как оценка Recovery Rate.
     2. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение полной цены (цена закрытия (legal close) + НКД) к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен 1 – 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 Приложения понимается задолженность 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 2021 год банка ПАО Сбербанк[[27]](#footnote-27), 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. | 4 034,40 | 159,20 |
| резерв под обесценение кредитов, млрд. руб. | 70,70 | 33,50 |
| **CoR** | **1,75** | **21,04** |

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности залогом жилой недвижимости, используется отношение резерва под обесценение портфеля ипотечных кредитов, к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности за 2021 год банка ПАО Сбербанк, указанного в Приложении Б к Приложению 4.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Обеспеченная задолженность физических лиц*** | | |
| стадия кредитного портфеля | 1 | 2 |
| Валовая стоимость кредитов, млрд. руб. | 6 246,60 | 304,50 |
| резерв под обесценение кредитов, млрд. руб. | 8,90 | 15,20 |
| **CoR** | **0,14** | **4,99** |

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 течении 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:

* 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>;
* 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:

1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет используется спрэд с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спрэда используются 3 (Три) облигации других эмитентов, имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.
2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний[[28]](#footnote-28) кредитный спрэд облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается[[29]](#footnote-29) как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

* Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг ≥ BBB-)

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**

Описание индекса - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y>.

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>

* Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-)

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

Описание индекса - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>

* Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-)

Тикер - **RUCBITRB3Y**

Описание индекса <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y>

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

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

|  |  |
| --- | --- |
| **Moody`s** | **Индекс** |
| **Международная шкала** |
| Ваа1 | **RUCBITRBBB3Y** |
| Ваа2 |
| Ваа3 |
| Ва1 | **RUCBITRBB3Y** |
| Ва2 |
| Ва3 |
| В1 | **RUCBITRB3Y** |
| В2 |
| B3 |

Вероятность дефолта для отобранного рейтинга определяется на основании отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года на горизонте 1 год;

Из группы рейтингов, выбирается PD для среднего значения рейтинга группы (Baa2, Ba2, B2).

*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** | **Эксперт РА** | **Moody`s** | **S&P** | **Fitch** |
| **Международная шкала** | **Международная шкала** | **Международная шкала** |
|  |  | Aaa | AAA | AAA |
|  |  | Aa1 | AA+ | AA+ |
|  |  | Aa2 | AA | AA |
|  |  | Aa3 | AA- | AA- |
|  |  | A1 | A+ | A+ |
|  |  | A2 | A | A |
|  |  | A3 | A- | A- |
|  |  | Ваа1 | ВВВ+ | ВВВ+ |
|  |  | Ваа2 | ВВВ | ВВВ |
| AAA(RU) | ruAAA | Ваа3 | ВВВ- | ВВВ- |
| AA+(RU), AA(RU), AA-(RU) | ruAA+, ruAA | Ва1 | ВВ+ | ВВ+ |
| A+(RU), A(RU) | ruAA-, ruA+ | Ва2 | ВВ | ВВ |
| A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Ва3 | ВВ- | ВВ- |
| BBB(RU), BBB-(RU) | ruBBB | В1 | В+ | В+ |
| BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | В2 | В | В |
| BB(RU), BB-(RU) | ruBB | B3 | B- | B- |
| CCC, CC, C | CCC, CC, C | Caa, Ca, C | CCC, C | CCC, C |

**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/обмену 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/ по передаче имущества (перечислению денежных средств) при обмене инвестиционных паев | * Дата внесения расходной записи о погашении (списании при обмене) 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, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества паевого инвестиционного фонда. | * 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[[30]](#footnote-30)     * Дата возникновения соответствующего обязательства в соответствии с условиями договоров или в соответствии с правилами доверительного управления. * Дата получения документа в случае, если невозможно применить метод аппроксимации в связи с недостаточностью данных за предыдущие периоды или по вновь заключенным договорам. | * Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с банковского счета согласно банковской выписке. | 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. |
| Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев | Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев по заявке, принятой агентом. | Дата перечисления суммы агентского вознаграждения согласно банковской выписке. | Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |

**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. |
| **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;   При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость депозитных сертификатов корректируется 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. |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, 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 отсутвие 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, ДОХОДА ПО ДЕПОЗИТАРНЫМ РАСПИСКАМ.**

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам |
| **Критерии признания** | * Акции российских/иностранных эмитентов, депозитарные расписки, 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, депозитарные расписки, 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/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов и объявленного размера дивиденда/дохода, 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; * 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, 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. |
| **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 по аренде; * 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. |
| 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 по аренде** – факт передачи актива в аренду и возможность определения величины обязательств арендатора по договору аренды на дату определения справедливой стоимости * **Для дебиторской задолженности, возникшей в результате отзыва лицензии у банка или брокера** – дата отзыва лицензии банка, брокера. * **Для остальных видов прочей дебиторской задолженности** - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность. |
| 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.   * **Для остальных видов прочей дебиторской задолженности:**   - Дата исполнения обязательств перед ПИФ согласно договору;  - 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 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 всей дебиторской задолженности, указанной в настоящем приложении, в период квалификации такой задолженности в качестве операционной;  - для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;  - для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.  **\***Дебиторская задолженность рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен на дату определения СЧА, то, используются методы аппроксимации величин.[[31]](#footnote-31)   * **в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков с учетом кредитных рисков** (Приложение 4) во всех иных случаях. |
| 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**

**ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ (ДАЛЕЕ – ПФИ)**

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Производные финансовые инструменты (расчетные биржевые и внебиржевые) (далее – расчетные ПФИ)  ПФИ представляет собой актив, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре требований к контрагенту превышает совокупную стоимостную оценку обязательств перед контрагентом по этому договору, и ожидается увеличение будущих  экономических выгод в результате получения активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально выгодных для фонда условиях.  Признается в форме дебиторской задолженности.  ПФИ представляет собой обязательство, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре обязательств фонда перед контрагентом превышает совокупную стоимостную оценку требований к контрагенту по этому договору, и фонд ожидает уменьшение будущих экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально невыгодных для фонда условиях.  Признается в форме кредиторской задолженности. |
| **Критерии признания** | По биржевым ПФИ – дата приобретения в соответствии с отчетом брокера.  По внебиржевым ПФИ – дата заключения договора, в котором одной из сторон является Управляющая компания Д.У. ПИФ |
| **Критерии прекращения признания** | По биржевым ПФИ:   * исполнение контракта; * возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; * по иным основаниям, указанным в Правилах клиринга, в установленном ими порядке.   По внебиржевым ПФИ:   * исполнение контракта; * переуступка прав требования по договору ПФИ. |
| **Справедливая стоимость** | Справедливая стоимость биржевого расчетного ПФИ равна 0 (Ноль), если в составе операций по брокерскому счету проведены все расчеты по вариационной марже.  Дебиторская задолженность (гарантийное обеспечение на специальном брокерском счете) является операционной с даты её начисления по дату, не позднее которой в соответствии с договором брокер обязан исполнить поручение управляющей компании на вывод денежных средств со специального брокерского счёта. В течение этого срока справедливая стоимость дебиторской задолженности по гарантийному обеспечению, находящемуся у брокера, определяется в сумме его остатка на специальном брокерском счете.  Данные о неисполнении брокером поручения предоставляются управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного договором срока на возврат денежных средств.  Справедливая стоимость внебиржевого расчетного ПФИ равна 0 (Ноль) при этом в составе ПИФ отражается так же:   * дебиторская задолженность, как оценка права из ПФИ, если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен доход в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива и ценой исполнения ПФИ в абсолютном значении; * кредиторская задолженность, как оценка обязательств из ПФИ, в случае, если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен убыток в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива и ценой исполнения ПФИ в абсолютном значении. |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | По окончании срока признания дебиторской задолженности (гарантийное обеспечение на специальном брокерском счете) операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 4. |

**Приложение 17**

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

**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, справедливой цена рассчитывается в соответствии с Приложением 1.

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



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). 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)

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.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **АКРА** | **Эксперт РА** | **Moody`s** | **S&P** | **Fitch** | **Рейтинговая группа** |
| **Международная шкала** | **Международная шкала** | **Международная шкала** |
|  |  | Ваа1 | ВВВ+ | ВВВ+ | **Рейтинговая группа I** |
|  |  | Ваа2 | ВВВ | ВВВ |
| AAA(RU) | ruAAA | Ваа3 | ВВВ- | ВВВ- |
| AA+(RU), AA(RU), AA-(RU) | ruAA+, ruAA | Ва1 | ВВ+ | ВВ+ | **Рейтинговая группа II** |
| A+(RU), A(RU) | ruAA-, ruA+ | Ва2 | ВВ | ВВ |
| A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Ва3 | ВВ- | ВВ- |
| BBB(RU), BBB-(RU) | ruBBB | В1 | В+ | В+ | **Рейтинговая группа III** |
| BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | В2 | В | В |
| BB(RU) | ruBB | B3 | B- | B- |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | | | **Рейтинговая группа IV** |

**Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.**

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

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

* Индекс государственных облигаций (1-3 года),

Тикер - **RUGBICP3Y;**

* Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг ≥ BBB-), Тикер - **RUCBICPBBB3Y;**
* Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-), Тикер - **RUCBICPBB3Y;**
* Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-), Тикер - **RUCBICPB3Y;**
* 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, предшествующих дате 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, предшествующих дате 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, предшествующих дате 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, предшествующих дате 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.

**Еврооблигации**

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

**Уровень 3** Для еврооблигаций, номинированных в иностранной валюте, справедливая стоимость определяется согласно модели оценки справедливой стоимости рублевых облигаций на уровне 3 со следующими изменениями:

– ставка кривой бескупонной доходности государственных облигаций страны - эмитента валюты, в которой номинированы оцениваемые облигации, соответствующая дате выплаты i-го денежного потока (Индексы, рассчитываемые CBonds: кривые доходности «USA Yield Curve Index» для долларов США, «Eurozone Par Yield Curve - AAA rated» для евро, «UK Yield Curve Index» для фунтов стерлингов, «Switzerland Yield Curve Index» и т.п.);

Медианный кредитный спред используется на основе данных CBOnds, как последнее доступное значение G-spread, полученный на базе источника данных CBonds Estimation.

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

**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 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 исключительных случаях, управляющая компания определяет курс на основе экспертного (мотивированного) суждения в том числе основываясь на кросс-курсах валют по данным информационного агентства Сбондс (Cbonds.ru) или информационной системы «Интерфакс» на дату определения СЧА, при условии, если существенность влияния курсов и возникшие обстоятельства не приводят к затруднению (невозможности) определения справедливой стоимости активов.

Для иностранной валюты, в отношении которой ПАО «Московская биржа» не осуществляет торги (отсутствует соответствующая валютная пара), для пересчета в рубли РФ используется - кросс-курс, определяемый следующим образом:

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

где:

USD/RUR – биржевой курс доллара США, 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.

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

Для определения процентного купонного дохода по долговым ценным бумагам используются значения с максимальной точностью. 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**

**Порядок определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая в период сложившейся кризисной ситуации на финансовом рынке**

**1. Применение рейтингов международных рейтинговых агентств.**

1.1. Снижение (отзыв) рейтинга кредитоспособности, присвоенного иностранными рейтинговыми агентствами Standard & Poor’s, Fitch Ratings и Moody’s Investors Service (далее – иностранные рейтинговые агентства) российским кредитным организациям, иным российским организациям, а также их специальным юридическим лицам (SPV) и дочерним компаниям из иностранных юрисдикций, Российской Федерации, субъектам Российской Федерации, муниципальным образованиям после 01 февраля 2022 года, не является признаком обесценения для российских контрагентов.

1.2. Определение вероятности дефолта (PD) по обязательствам в рублях и иностранной валюте через рейтинги, присвоенные иностранными рейтинговыми агентствами российским компаниям, в т.ч. их специальным юридическим лицам (SPV), нецелесообразно.

Наличие у российского контрагента рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается как отсутствие рейтинга. Для определения PD допустимо использовать следующие подходы:

а) Использование значения PD российского рейтингового агентства АО «Эксперт РА» через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств.

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD, определенное российским рейтинговым агентством АО «Эксперт РА» (далее – Агентство) (таблица 8 «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования» в составе отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал на 01.01.2022. Источник: [https://raexpert.ru/docbank//eef/df6/380/0d335f3cb12556c04667cc2.pdf](https://raexpert.ru/docbank/eef/df6/380/0d335f3cb12556c04667cc2.pdf)). 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 приложением Д к Приложению 4 Правил. В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО «НКР» и ООО «НРА» с рейтингами АО «Эксперт РА» используется таблица сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанная в Информационном сообщении Банка России от 30.12.2021 «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств». Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD по таблице 8 для срока 1 год. При отсутствии у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств значение PD может быть определено методом, указанном в подпункте «б» настоящего пункта для контрагентов без рейтинга.

б) Использование актуальных значений PD иностранного рейтингового агентства Moody’s через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств. Допустимо использовать значения вероятностей дефолта иных иностранных рейтинговых агентств, применяя аналогичный подход.

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD от агентства Moody’s через сопоставление рейтингов в соответствии с приложением Д к Приложению 4 Правил. При этом в случае наличия нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства Moody’s. В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО «НКР» и ООО «НРА» с рейтингом агентства Moody’s сопоставление осуществляется через рейтинги АО «Эксперт РА» с использованием таблицы сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанной в Информационном сообщении Банка России от 30.12.2021 «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств».

Значение PD определяется на основании актуальныхнего омбизнесуинга одного из российских рейтинговых агентствстности УКи.овых взаимоотношенийления справедливой стоимо 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.

Для крупных контрагентов, не относящихся к предприятиям малого и среднего бизнеса (выручка 4 млрд руб. и более в год), в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody’s на основании актуального отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов (таблица 43 «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, 1998-2021»). Выбирается значение PD для срока 1 год.

1.3. Определение значения LGD возможно по актуальному отчету иностранного рейтингового агентства Moody’s через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств. Этот способ допустимо использовать в сочетании с любым из методов определения PD в п.1.2.

Значение LGD определяется на основании актуальныхнего омбизнесуинга одного из российских рейтинговых агентствстности УКи.овых взаимоотношенийления справедливой стоимо публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody’s по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study, таблица «Average senior unsecured bond recovery rates by year before default» с 1983 года на горизонте 1 год) в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется recovery rate[[32]](#footnote-32).

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств через сопоставление рейтингов в соответствии с приложением Д к Приложению 4 Правил определяется рейтинг рейтингового агентства Moody’s. При этом в случае наличия нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства Moody’s. В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО «НКР» и ООО «НРА» с рейтингом агентства Moody’s сопоставление осуществляется через рейтинги АО «Эксперт РА» с использованием таблицы сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанной в Информационном сообщении Банка России от 30.12.2021 «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств». Наличие у контрагента рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается как отсутствие рейтинга.

Для крупных контрагентов, не относящихся к предприятиям малого и среднего бизнеса (выручка 4 млрд руб. и более в год), в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение recovery rate для Speculative Grade.

1.4. Порядок определения значений PD и LGD для иностранных контрагентов, установленный в Правилах, не меняется.

**2. Дефолт или просрочка по валютным обязательствам.**

2.1. Для контрагента может не считаться событием дефолта или обесценения неисполнение обязательств в валюте, отличной от российского рубля, если имеются основания полагать, что дефолт произошел из-за событий, не связанных с деятельностью контрагента, например, введения санкций, запрета/невозможности расчётов со стороны иностранных контрагентов или российских государственных органов.

2.2. Неисполненные обязательства контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, по состоянию на 31 июля 2022 года включительно, считаются находящимися в дефолте в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т. ч. международных расчётно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург), иностранных банков или иных санкционных действий иностранных государств и (или) регулирующих органов. Дефолт и обесценение в отношении самого контрагента/эмитента, в том числе перекрёстный дефолт по его иным обязательствам, не возникают.

До 31 июля 2022 года неисполнение таких обязательств не является событием обесценения или дефолта для целей корректировки справедливой стоимости такой задолженности.

2.3. С 31 июля 2022 года (включительно) обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте оцениваются следующим образом:

2.3.1. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, 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%.

2.3.2. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, 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.

2.3.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в 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. 2.2, такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется мотивированным суждением управляющей компании).

2.4. Для обязательств в иностранной валюте может не считаться событием дефолта исполнение этих обязательств в иной валюте.

**3. Особенности определения активного рынка.**

В определении активного рынка в соответствии с Приложением 1 Правил при использовании для анализа данных последнего торгового дня на торговых площадках следует руководствоваться следующей оговоркой:

«За исключением случаев, 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».

**4. Определение безрисковой ставки.**

В случае отсутствия актуальных данных для определения значения КБД Московской биржи в связи с отсутствием торгов по ОФЗ применяется следующая методика.

В качестве безрисковой ставки для определения справедливой стоимости обязательств со сроком погашения до 1 года может быть использована ставка, рассчитываемая методом линейной интерполяции на основе ставок ROISfix на дату определения справедливой стоимости.

Для обязательств со сроком погашения свыше года ставка КБД корректируется в соответствии с мотивированным суждением 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://www.mosprime.com/> [↑](#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. 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-12)
13. Понятие группы связанных лиц/компании вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» [↑](#footnote-ref-13)
14. Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица. [↑](#footnote-ref-14)
15. Кроме случаев

    наличия рыночных котировок по торгуемой задолженности контрагента/эмитента;

    оспариваемой задолженности по пеням и штрафам – до момента получения исполнительного листа. [↑](#footnote-ref-15)
16. Спрэд для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрации облигации. [↑](#footnote-ref-16)
17. 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-17)
18. 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-18)
19. Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом. [↑](#footnote-ref-19)
20. Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно. [↑](#footnote-ref-20)
21. https://ofd.nalog.ru/ [↑](#footnote-ref-21)
22. Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков. [↑](#footnote-ref-22)
23. вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента. [↑](#footnote-ref-23)
24. 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-24)
25. 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-25)
26. Например, гостиницы, хостелы и т.п. [↑](#footnote-ref-26)
27. В случае, если отчетность банка раскрывается в адрес Управляющей компании и отсутствует в открытом доступе, Управляющая компания предоставляет отчетность в Специализированный депозитарий [↑](#footnote-ref-27)
28. Способ усреднения кредитных спрэдов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение. [↑](#footnote-ref-28)
29. Компания вправе использовать другие модели для оценки кредитных спрэдов, с том числе через более сложные модели или через рынок CDS. [↑](#footnote-ref-29)
30. 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-30)
31. 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-31)
32. 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-32)