

СОГЛАСОВАНО
Исполняющий обязанности генерального
директора
АО «ДК РЕГИОН»
Н.Е. Сударикова

«14» августа 2026 г

УТВЕРЖДЕНО Приказом
Исполняющего обязанности
генерального директора
АО «РЕГИОН ЭсМ» Овчинниковой
Н.Л.
№ ЭМ/2026/08/14-1 от 14.08.2026г

«14» августа 2026 г

ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
Интервального паевого инвестиционного комбинированного
фонда
«Современные инвестиции»

1. Общие положения

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила СЧА) Интервального паевого инвестиционного комбинированного фонда «Современные инвестиции» (далее – Фонд) под управлением Акционерного общества «РЕГИОН Эссет Менеджмента» разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее – Указание), а также с иными нормативными актами.

Правила определения СЧА в применяются с даты начала формирования фонда.

Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА могут быть внесены в случаях, установленных нормативными правовыми актами.

Результаты определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда (далее – СЧА), а также расчетной стоимости инвестиционного пая паевого инвестиционного фонда отражаются в справке о стоимости чистых активов (далее – Справка СЧА).

Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на 23:59:59 часов московского времени даты, за которую рассчитывается стоимость чистых активов, с учетом данных, раскрытых на указанную дату в доступных для Управляющей компании источниках, вне зависимости от часового пояса.

Стоимость чистых активов определяется в сроки, установленные нормативными актами Банка России

Стоимость чистых активов 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.

Стоимость чистых активов Фонда определяется:

- на дату завершения (окончания) формирования Фонда;
- каждый рабочий день после формирования Фонда;
- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение и погашение инвестиционных паев Фонда;
- в случае приостановления выдачи, погашения инвестиционных паев Фонда – на дату возобновления их выдачи, погашения;
- в случае прекращения паевого инвестиционного Фонда – на дату возникновения основания его прекращения.

Стоимость чистых активов Фонда, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов Фонда, а также расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух знаков после запятой с применением правил математического округления в рублях.

Порядок урегулирования разногласий между Управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов

В случае обнаружения расхождений при сверке Справки о СЧА ПИФ Специализированный депозитарий и Управляющая компания ПИФ выясняют причину расхождений и согласовывают возможности их устранения.

В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, факт обнаружения расхождений фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки СЧА. Факт последующего устранения расхождений подтверждается путем заверения справки о СЧА Специализированным депозитарием.

В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива (обязательства) в

размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а также в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства). Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. В случае если указанный пересчет привел к нарушению прав и интересов владельцев инвестиционных паев, управляющая компания осуществляет возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев в соответствии с нормативными правовыми актами. Все исправления вносятся в регистры учета текущим рабочим днём.

Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют Акт о выявленном отклонении и факте его устранения.

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

Порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правилами определения СЧА.

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, не может быть определена ранее даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев, за исключением случаев определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, на основании отчета оценщика.

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, на основании отчета оценщика, не может быть ранее трех месяцев до даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется по состоянию на 23:59:59 часов московского времени на дату передачи имущества в оплату инвестиционных паев Фонда.

Оценка передаваемых в оплату инвестиционных паев ценных бумаг производится в соответствии с настоящими Правилами СЧА

2. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и использования такого резерва, а также порядок учета вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением Фондом

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику Фонда, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату вознаграждения) не включается в состав обязательств при определении СЧА Фонда.

Иные резервы в Фонде не формируются и не включаются в состав обязательств Фонда.

Вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику Фонда, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда начисляются на основании акта, подтверждающего оказание соответствующих услуг, и с даты начисления отражаются в составе обязательств Фонда до их оплаты.

3. Критерии признания, прекращения признания и методы определения стоимости активов и обязательств.

Общие положения

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

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в учете Фонда с целью отражения в стоимости чистых активов представлены в соответствующих разделах по видам активов настоящих Правил СЧА.

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

Стоимость активов определяется без учета затрат по сделке и налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

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, а так же имеющим квалификационный аттестат по соответствующему направлению оценочной деятельности.

При определении СЧА (стоимости активов) ПИФ стоимость актива определяется на основании отчета оценщика с датой оценки стоимости не ранее одного года до даты, по состоянию на которую определяется СЧА (стоимость активов), за исключением случаев, когда такая стоимость актива ПИФ используется для определения расчетной стоимости инвестиционного пая ПИФ (суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается инвестиционный пай; суммы денежной компенсации, подлежащей выплате в случае погашения инвестиционных паев, если согласно Правилам ДУ ПИФ сумма денежных средств (стоимость имущества), на которую выдается инвестиционный пай, и (или) сумма денежной компенсации, подлежащая выплате в случае погашения инвестиционных паев, определяется не исходя из расчетной стоимости инвестиционного пая) в целях осуществления выдачи, погашения или обмена инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда.

В тех случаях, когда стоимость актива определяется на основании отчета оценщика и такая стоимость актива ПИФ используется для определения расчетной стоимости инвестиционного пая ПИФ (суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается инвестиционный пай; суммы денежной компенсации, подлежащей выплате в случае погашения инвестиционных паев, если согласно Правилам ДУ ПИФ сумма денежных средств (стоимость имущества), на которую выдается инвестиционный пай, и (или) сумма

денежной компенсации, подлежащая выплате в случае погашения инвестиционных паев, определяется не исходя из расчетной стоимости инвестиционного пая) в целях осуществления выдачи, погашения или обмена инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА (стоимость активов).

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

В случае если Центральным банком Российской Федерации не установлен прямой курс валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то для пересчета в рубль используется кросс-курс такой валюты, определенной через американский доллар (USD). Промежуточное округление не производится.

В случае, если Центральным банком Российской Федерации не установлен курс на дату определения СЧА, используется последний установленный курс.

В случае необходимости проводится анализ и корректировка справедливой стоимости активов в соответствии с Приложением 3 настоящих Правил

Термины и определения:

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

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

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.

Справедливая стоимость облигаций определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

Величина начисленного купонного дохода на одну облигацию на дату расчета СЧА определяются в соответствие с данными, раскрываемые Публичным акционерным обществом "Московская Биржа ММВБ-РТС", группой компаний Cbonds, информационными ресурсами АО «Интерфакс». При этом, если по облигациям, номинал которых выражен в иностранной валюте, сумма купонного дохода определяется ММВБ и в валюте и в рублях, приоритетно используется купон выраженный в рублях.

В случае если размер купона не опубликован, то купон рассчитывается в соответствии с Проспектом эмиссии (Решении о выпуске). Округление расчетного купона происходит в соответствии с правилами округления, прописанными в Проспекте эмиссии (Решении о выпуске) либо с точностью до четырех знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте актива. Промежуточное округление не производится.

Российская биржа – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг;

Иностранная биржа - иностранная фондовая биржа;

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. Указанные торговые площадки приведены в Приложении 4.

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.

Уровни цен при определении справедливой стоимости:

Уровни цен при определении справедливой стоимости 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 уровень - цена актива или обязательства на Активном рынке.

2 уровень – цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по указанному или аналогичному активу.

3 уровень – цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива.

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

Торговый день - установленный торговый день в соответствии с торговым календарем биржи. В случае, когда по решению Банка России происходит приостановка торгов по отдельному виду активов, для таких активов день считается неторговым.

Основным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам российскими организаторами торговли, признается:

Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.

В случае если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) дней.

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

Основным рынком для ценных бумаг, допущенных к иностранным организаторам торговли, признается:

1. Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) дней.

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

Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций, в случае, если они не допущены к торгам российскими организаторами торговли основным рынком признается внебиржевой рынок.

В случае если ценная бумага допущена к российским и иностранным организаторам торговли, приоритет в определении основного рынка отдается российским организаторам торговли.

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах определения СЧА. Допустимые сроки просрочки, установленные для операционной дебиторской задолженности, не должны приводить к признанию безнадежной к получению задолженности, а также к обесценению

задолженности. Такая задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности.

Экспертное (мотивированное) суждение – это документально оформленное профессиональное суждение Управляющей компании, содержащее обоснованные расчеты и выводы об оценке справедливой стоимости активов, о величинах, используемых в расчете справедливой стоимости, о выявленных основаниях признания/прекращения признания активов/обязательств, о выявленных признаках возникновения кредитных рисков и прочих обстоятельствах, которые влияют на оценку справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13. Применение такого суждения допустимо в случаях, установленных настоящими Правилами определения СЧА, а так же в иных исключительных случаях, когда текущие методы определения справедливой стоимости актива (обязательства) с учетом нестандартных внешних обстоятельств приводят к искажению справедливой стоимости, а применение мотивированного суждения обеспечивает надежное определение справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13 и требованиям законодательства Российской Федерации.

Признание и определение справедливой стоимости денежных средств на счетах и во вкладах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на Управляющую компанию Д.У. Фонда и депозитных сертификатов

Критерии признания:

- дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, депозитный, транзитный валютный) на основании выписки с указанного счета;
- по депозитным вкладам и депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата подтвержденной актом.

Критерии прекращения признания:

По денежным средствам:

- дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада/перечисления денежных средств со счета;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, раскрытия в доступном источнике информации о применении к банку процедуры банкротства (денежные средства переходят в статус дебиторской задолженности);
- дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике;
- дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка.

По депозитным вкладам и депозитным сертификатам:

- дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом;
- дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора;
- дата получения информации о ликвидации эмитента (внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации).

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на имя Управляющей компании Д.У. ПИФ, определяется в сумме остатка на счетах.

Справедливая стоимость депозитов и депозитных сертификатов определяется как номинальная стоимость депозита (сумма денежных средств, находящихся на депозитном

счете) плюс начисленные, исходя из процентной ставки по депозиту, проценты на дату оценки в следующих случаях:

- срок депозита «до востребования»
- срок депозита менее 1 (одного года) с даты размещения денежных средств, и процентная ставка по депозиту признана рыночной;
- депозит может быть расторгнут вкладчиком в любой день без потери начисленных на дату расторжения процентов, и процентная ставка по депозиту признана рыночной.

Во всех остальных случаях и справедливая стоимость депозита определяется как приведенная к дате оценки стоимость оставшихся до момента погашения денежных потоков по депозиту (учитываются платежи процентов и основной суммы депозита), рассчитанная с использованием в качестве ставки дисконтирования выбранной рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$ (приведенная стоимость). На дату оценки производится проверка соответствия процентной ставки по депозиту (депозитному сертификату), определенной в договоре банковского вклада (депозитного сертификата) рыночным условиям.

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

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

Для учета в справедливой стоимости обесценения происходит корректировка величины ожидаемых денежных потоков (P_n) в соответствии с Приложением 3 к настоящим Правилам определения СЧА.

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается ожидаемая дата, в которую планируется поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

Суммы денежных потоков рассчитываются с учетом капитализации процентных доходов, если это предусмотрено условиями договора.

График денежных потоков корректируется в случае:

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

Порядок проверки рыночности ставки дисконтирования и корректировки при отклонении.

Ставка дисконтирования равна ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки.

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

от минимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, уменьшенному на величину спреда ($r_{\text{рын.мин}}$),

до максимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, увеличенному на величину спреда ($r_{\text{рын.макс}}$).

Спред (допустимое отклонение в процентах от значения рыночной ставки) устанавливается в размере стандартного отклонения (σ) рыночных ставок на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки и определяется по формуле:

$$\sigma = \text{ОКРУГЛ} \left(\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^3 (r_{\text{рын.}i} - \overline{r_{\text{рын}}})^2}{3}}; 2 \right)$$

где:

σ – стандартное отклонение рыночных ставок;
 $r_{\text{рын.}i}$ – значение рыночной ставки;
 $\overline{r_{\text{рын}}}$ – среднее значение рыночной ставки из генеральной совокупности рыночных ставок за 3 месяца.

Значение σ рассчитывается без промежуточных округлений и соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

Ставка по договору ($r_{\text{дог}}$) применяется в качестве ставки дисконтирования, если соблюдается условие: $(r_{\text{рын.мин}} - \sigma) \leq r_{\text{дог}} \leq (r_{\text{рын.макс}} + \sigma)$

В качестве рыночных ставок для депозитов применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями (по 30-ти крупнейшим банкам) вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России.

Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы (развернутой), включающей позиции:

до 30 дней, кроме до востребования
от 31 до 90 календарных дней;
от 91 до 180 календарных дней;
от 181 календарных дней до 1 года;
от 1 года до 3 лет;
свыше 3 лет.

Рыночной ставкой в отношении депозита является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкий к дате определения справедливой стоимости, в валюте, соответствующей валюте депозита, на срок, сопоставимый с ожидаемым сроком размещения, рассчитанным от даты определения справедливой стоимости.

В случае если между последним днём месяца, по которому опубликованы последние по времени данные о средневзвешенных ставках, и датой определения рыночной ставки произошло изменение ключевой ставки Банка России, то для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России с последнего числа месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка, до даты определения рыночной ставки. Рассчитанная таким образом рыночная ставка округляется до двух знаков после запятой. Промежуточные округления не производятся.

По сделкам неснижаемого остатка на расчетных счетах в банке, в том числе дата погашения которых приходится на другой отчетный год, при определении справедливой стоимости начисление процентов и расчет по методу приведенной стоимости не применяется.

Признание и порядок определения справедливой стоимости ценных бумаг

Критерием признания является дата перехода права собственности на ценные бумаги:

- если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый Управляющей компанией Д.У. Фондом в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;

- если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг.

Критерием прекращения признания является дата перехода права собственности на ценные бумаги:

- если ценная бумага, подлежит учету на счете депо,
- дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Управляющей компанией Д.У. Фондом в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;
- если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов);
- с даты передачи ценной бумаги Фонда, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;
- дата получения информации о ликвидации эмитента (внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации).

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

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже признается доступная и наблюдаемая торговая площадка в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий:

- ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже, приведенной в Приложении 4, и на этих биржах управляющая компания имеет возможность распоряжаться ценной бумагой, в том числе с участием брокера
- наличия цены (котировки) и ненулевого объема торгов на дату определения справедливой стоимости;
- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней – 10 (Десять) и более;
- совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) российских рублей (далее – рубли) (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

Критерий о количестве сделок применяется в случае, если на всех доступных наблюдаемых рынках, на которых торгуется ценная бумага, в доступных источниках информации есть данные о количестве сделок. В отсутствии критерия о количестве сделок хотя бы на одном доступном наблюдаемом рынке для определения активного рынка применяется только критерий совокупного объема сделок за последние 10 торговых дней, который должен превышать 3 000 000 рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка (дату определения СЧА), если объем сделок определен в иностранной валюте).

В случае, если ценная бумага торгуется на российской бирже в основном режиме торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте, то совокупный объем сделок определяется по общему объему торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте.

В том случае, если объем торгов выражен в иностранной валюте, для целей определения соответствия критериям активного рынка совокупный объем торгов за 10 торговых дней переводится в рубли по курсу Банка России на дату объема торгов.

Определение активного рынка осуществляется с учетом того, что возможность использования данных последнего торгового дня на торговых площадках не применяется в случае, когда неторговый день (или отсутствие торгов на фондовом рынке) связан с

приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями (согласно мотивированному суждению управляющей компании), способными существенно повлиять на изменение справедливой стоимости в такой неторговый день по сравнению с последним торговым днем. В случае, если возникшие обстоятельства приводят к затруднению (невозможности) определения справедливой стоимости активов, управляющая компания обязана приостановить выдачу, погашение и обмен инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда по причинам, не зависящим от управляющей компании, безотносительно типа паевого инвестиционного фонда и независимо от фактического проведения процедур по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев в момент возникновения обязанности по приостановлению.

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

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

Основным рынком признается:

Основной рынок для ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА	Порядок признания рынка основным
Для ценных бумаг российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации и ценных бумаг международных компаний)	Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком. В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 30 (Тридцать) торговых дней, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

Для ценных бумаг иностранных эмитентов, в том числе для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг международных компаний, допущенных к торгам на организованных торговых площадках	Иностранная или российская биржа, в том числе Московская биржа, из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 30 (Тридцать) торговых дней, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.
Для ценных бумаг иностранных эмитентов, облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, не допущенных к торгам на биржевых площадках, доступных Управляющей компании	Внебиржевой рынок.

Порядок оценки стоимости ценных бумаг

УРОВЕНЬ 1

Ценные бумаги допущенные к торгам российских бирж (хранением через НКО НРД), в том числе: ценные бумаги российских эмитентов, паи иностранных инвестиционных фондов; долговые ценные бумаги иностранных государств; еврооблигации иностранных эмитентов; ценные бумаги международных финансовых организаций, ценные бумаги международных компаний, облигации внешних облигационных займов Российской Федерации (ГОВОЗ РФ), с хранением через НРД и фактической возможностью распоряжения.

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- а) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии ¹ российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами (включая границы интервала) сделок на эту же дату этой же биржи;

- б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу

¹ Под торговой сессией допустимо понимать торговый день в зависимости от источника данных

(Bid) и предложению (Ask) на момент окончания торговой сессии на дату расчета СЧА (включая границы интервала);

- с) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.

Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) торговых дней включая дату определения СЧА.

При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА.

При равенстве объема сделок в разных режимах торгов основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены за ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критерию выбора выше в порядке уменьшения.

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

Ценные бумаги, допущенные к иностранным организаторам торговли на рынке ценных бумаг (определяется наличием фактической возможности распоряжаться ценными бумагами (возможность совершать сделки на организованных торгах) в условиях недружественных действий, предпринимаемых со стороны иностранных государств, международных организаций, иностранных финансовых организаций, международных расчётно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург, в том числе связанных с введением ограничительных мер в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и граждан Российской Федерации)

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

Справедливая стоимость ценных бумаг, определяется в порядке убывания приоритета:

Цены иностранных биржевых площадок (из числа активных), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- а) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

- б) цена закрытия на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности.

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.

УРОВЕНЬ 2

Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный биржевой рынок, но имеются иные прямо или косвенно наблюдаемые данные

Справедливая стоимость облигаций международных или российских компаний с хранением через НРД, облигаций иностранного эмитента с обязанным лицом в РФ с хранением через НРД, ГОВОЗ с хранением через НРД. Применимо для ценных бумаг с фактической возможностью распоряжения (совершать сделки на организованных торгах).

Приоритетность цен с учетом наличия доступа к указанным ценам, а также релевантности исходных данных и методик расчета, применяемых при расчете указанных цен поставщиками с учетом ограничений на распоряжение ценными бумагами

1. цена, рассчитанная Ценовым Центром НКО АО НРД методологиям определения справедливой стоимости, утвержденным 01.12.2017г. и позднее, по методу 1 или методу 2 на основании данных исключительно из российских источников.

2. Средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore».

3. Одна из перечисленных ниже цен рынка, не признанного активным, при условии подтверждения ее корректности:

а) цена спроса (Bid) на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами (включая границы интервала) сделок на эту же дату этой же биржи;

б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по цене спроса (Bid) и цене предложения (Ask) на момент окончания торговой сессии на указанную дату (включая границы интервала);

с) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.

д) рыночная цена 2 на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА.

Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) торговых дней включая дату определения СЧА.

При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА.

При равенстве объема сделок в разных режимах торгов основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены за ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критерию выбора выше в порядке уменьшения.

Справедливая стоимость облигаций международных или российских компаний с хранением не через НРД, облигаций иностранного эмитента с обязанным лицом в РФ с хранением не через НРД, ГОВОЗ с хранением не через НРД. Цены применяются при наличии фактической возможности распоряжаться ценной бумагой с учетом организованной цепочки (схемы) хранения:

- 1) индексная цена, определенная по методике RUDIP по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню, раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (<https://rudata.info/aboutDB/data-price>)
- 2) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation», раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/cbonds_estimation/)

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

Справедливая стоимость ценных бумаг, приобретенных в ходе размещения принимается равной стоимости их приобретения Управляющей компанией в ходе первоначального размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При условии неактивности рынка в течение 10 рабочих дней (с даты следующей с даты размещения) может применяться цена приобретения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России для облигаций, номинированных в рублях, или изменения ставки ФРС США для облигаций, номинированных в долларах США, или изменения ставки ЕЦБ для облигаций, номинированных в евро, за этот период. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

УРОВЕНЬ 3

Справедливая стоимость облигаций международных или российских компаний с хранением через НРД, облигаций иностранного эмитента с обязанным лицом в РФ с хранением через НРД, ГОВОЗ с хранением через НРД. Применимо для ценных бумаг с фактической возможностью распоряжения.

Приоритетность цен с учетом наличия доступа к указанным ценам, а также релевантности исходных данных и методик расчета, применяемых при расчете указанных цен поставщиками с учетом ограничений на распоряжение ценными бумагами

- цена, рассчитанная Ценовым Центром НКО АО НРД по методологиям определения справедливой стоимости, утвержденным 01.12.2017г и позднее, рассчитанная по методам оценки, основанных на исходных данных 3-го уровня иерархии в соответствии с МСФО13 (метод индексного дисконтированного денежного потока и иными методами, основанных на исходных данных 3-го уровня иерархии в соответствии с МСФО13)
- цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore)
- расчетная цена, публикуемая НКО НКЦ (АО), и применяемая клиринговой организацией при осуществлении клиринга с участием центрального контрагента для определения размера обеспечения исполнения обязательств по данной ценной бумаге (<https://www.nationalclearingcentre.ru/rates/fondMarketRates?pageNumber=1&filterGroup>).
- Цена, определенная методом дисконтирования стоимости будущих потоков по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:

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

где:

Pt0 – справедливая стоимость облигации (включая НКД);

i – порядковый номер денежного потока;

CF_i – i -ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, и погашение остаточной номинальной стоимости) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена). 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 прогнозов общедоступных будущих значениях переменного параметра (МЭР, консенсус прогноз аналитиков или другие доступные прогнозы).

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

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

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

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

Для целей расчета медианного кредитного спреда ($CrSpread$) в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги, а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта), конечного заемщика долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. Долговые инструменты, выпущенные Министерством финансов Российской Федерации, относятся к рейтинговой группе I

При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта), конечного заемщика.

В отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя / заемщика по выпуску ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя / заемщика по выпуску, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

Национальная шкала для Российской Федерации				Рейтинговая группа
АКРА (АО)	АО "Эксперт РА"	ООО "НКР"	ООО "НРА"	
AAA (RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU), A+(RU), A (RU), A-(RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA-	AA+.ru, AA.ru, AA-.ru, A+.ru, A.ru, A-.ru	AA+ ru , AA ru , AA- ru , A+ ru , A ru , A- ru	Рейтинговая группа II
BBB+(RU), BBB (RU), BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBB+	BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru, BB+.ru	BBB+ ru , BBB ru , BBB- ru BB+ ru	Рейтинговая группа III
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует				Рейтинговая группа IV

Кредитный спред для рейтинговых групп I, II, III рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента.

При вычислении кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней ($\leq$ даты определения справедливой стоимости).

Для расчета медианного значения кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используются значения доходности следующих облигационных индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня на сайте Московской биржи:

1. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг = AAA(RU))
Тикер: **RUCBTAAAANS**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAAAANS>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAAAANS/archive/>
2. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, A-(RU) ≤ рейтинг ≤ AA+(RU))
Тикер: **RUCBTRA2A**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A/archive/>
3. Индекс корпоративных облигаций (>0,5 года, BB+(RU) ≤ рейтинг ≤ BBB+(RU))
Тикер: **RUCBTR2B3B**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

Расчет медианного кредитного спреда для I, II, III рейтинговых групп осуществляется в следующем порядке²:

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред S_{PI} за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PI} = (Y_{RUCBTAAAANS} - КБД_{RUCBTAAAANS}) \times 100,$$

где:

S_{PI} - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBTAAAANS}$ - доходность индекса RUCBTAAAANS, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBTAAAANS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTAAAANS раскрытой Московской биржей.

(с точностью до 2 знаков после запятой с применением правил математического округления).

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PI}^m за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PI}).

При расчете медианного значения кредитного спреда S_{PI}^m промежуточные округления значений S_{PI} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда S_{PI}^m округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред S_{PII} за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PII} = (Y_{RUCBTRA2A} - КБД_{RUCBTRA2A}) \times 100,$$

где:

S_{PII} - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBTRA2A}$ - доходность индекса RUCBTRA2A, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBTRA2A}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRA2A раскрытой Московской биржей.

(с точностью до 2 знаков после запятой с применением правил математического округления).

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PII}^m за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PII}).

При расчете значения медианного кредитного спреда S_{PII}^m промежуточные округления значений S_{PII} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда S_{PII}^m округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа III

² При расчете медианного кредитного спреда для I, II, III рейтинговых групп используются значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации соответствующей рейтинговой группе индекса и значения доходности облигационных индексов Московской биржи за ряд сопоставимых дат, состоящий из 20 последних торговых дней подряд.

Рассчитывается кредитный спред S_{PGIII} за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PGIII} = (Y_{RUCBTR2B3B} - КБД_{RUCBTR2B3B}) \times 100,$$

Где:

S_{PGIII} - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBTR2B3B}$ - доходность индекса RUCBTR2B3B, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBTR2B3B}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTR2B3B раскрытой Московской биржей.

(с точностью до 2 знаков после запятой с применением правил математического округления).

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PGIII}^m за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PGIII}).

При расчете значения медианного кредитного спреда S_{PGIII}^m промежуточные округления значений S_{PGIII} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда S_{PGIII}^m округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

С учетом наличия в данной группе долговых инструментов низкого кредитного качества, в т.ч. преддефолтных, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, медианный кредитный спред S_{PGIV}^m рассчитывается на индивидуальной основе для каждого долгового инструмента.

Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке³:

- не реже чем на последний день каждого квартала для долгового инструмента определяется значение кредитного спреда с применением одного из перечисленных ниже способов (далее – экспертное значение кредитного спреда). Одновременно для долгового инструмента определяется величина отклонения экспертного значения кредитного спреда от значения медианного кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы на эту же дату ($\Delta S_{PG(III-IV)}^m$);

- медианный кредитный спред S_{PGIV}^m для долгового инструмента признается равным (в порядке убывания приоритета):

1. экспертному значению кредитного спреда, если оно рассчитано на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента;
2. значению медианного кредитного спреда, рассчитанному для III рейтинговой группы на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента и увеличенному на величину $\Delta S_{PG(III-IV)}^m$, рассчитанную на наиболее позднюю дату определения экспертного значения кредитного спреда для данного долгового инструмента.

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

При расчете экспертного значения кредитного спреда максимально используются наблюдаемые рыночные данные. Ниже приведены возможные методы расчета экспертного значения кредитного спреда в порядке убывания приоритета по использованию рыночных данных:

1. Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{PGIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(CP3НАЧ(YTM_i - КБД_i), 4) \times 100,$$

3

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

где:

$S_{\text{PГIV}}^m$ - медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
 YTM_i - эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;

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

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

2. Если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю этого выпуска присвоен рейтинг международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Близким кредитным рейтингом признается кредитный рейтинг, который отклоняется от кредитного рейтинга эмитента/выпуска/поручителя по выпуску на +/- одну кредитную ступень.

$$S_{\text{PГIV}}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_j - КБД_j), 4) \times 100,$$

где:

$S_{\text{PГIV}}^m$ - медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

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

$КБД_j$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты j -го выпуска долговой ценной бумаги;

j - идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.

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

3.1. как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.

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

Величина ΔFD ежегодно определяется как разница между средним значением частоты дефолтов⁴ выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе IV, и средним значением частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе III.

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

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

4

Определение частоты дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте соответствующего агентства. Дефолт в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг эмитента, предполагает дефолт эмитента.

где:

IS^D - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе, допустивших дефолт хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг в течение соответствующего периода (года) наблюдения;

IS - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе;

n - порядковый номер периода (года) наблюдения, принадлежащий множеству N ;

N - количество периодов наблюдения, лет.

Результат расчета FD округляется по правилам математического округления до целого значения.

• Порядок определения диапазона кредитных спредов для рейтинговых групп

Выбор диапазонов кредитных спредов для рейтинговых групп I, II, III основывается на следующем:

- медианное значение кредитного спреда определяется в порядке, предусмотренном настоящим Регламентом;

- нижняя граница для I-ой рейтинговой группы принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;

- нижняя граница для II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;

- нижняя граница для III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;

- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда - $\text{Min}(\alpha)$, максимального значения кредитного спреда - $\text{Max}(\beta)$) выполняется для I, II, III рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 1 с учетом премии за субординированность (если применимо к анализируемому инструменту).

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 1.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 1. Диапазон кредитных спредов рейтинговых групп.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0 + премия	$S_{\text{PГI}}^m$ + премия	$2 \times S_{\text{PГI}}^m$ + премия
Рейтинговая группа II		
$S_{\text{PГI}}^m$ + премия	$S_{\text{PГII}}^m$ + премия	$(2 \times S_{\text{PГII}}^m - S_{\text{PГI}}^m)$ + премия
Рейтинговая группа III		
$S_{\text{PГII}}^m$ + премия	$S_{\text{PГIII}}^m$ + премия	$(2 \times S_{\text{PГIII}}^m - S_{\text{PГII}}^m)$ + премия

Примечание:

В Таблице значение показателя «премия» определяется как премия за субординированность для субординированных депозитов и субординированных облигаций соответствующей кредитной организации в случае отсутствия рейтинга выпуска, и 0 – в остальных случаях. Премия определяется на основе профессионального суждения,

основанного, в том числе, на рыночных показателях субординированных и несубординированных финансовых инструментов того же контрагента, или иных контрагентов того же кредитного качества (в соответствии с кредитными рейтингами от рейтинговых агентств). В случае отсутствия релевантных рыночных инструментов для формирования профессионального суждения о премии её размер может быть определён равным 5 п.п.

Для еврооблигаций, номинированных в иностранной валюте, и в отношении которых известен конечный заемщик (по данным системы cbonds.ru), при этом «страной риска» заемщика является Россия, цена, определенная методом приведенной стоимости будущих денежных потоков, рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{i=1}^N \frac{\widehat{CF}_i}{(1+r)^{\frac{t_i-t_0}{365}}}$$

где

r - ставка дисконтирования;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге);

$\widehat{CF}_i$ - величина i -го платежа в рублях;

t_i - дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки.

Промежуточные округления не производятся, полученный результат округляется с точностью до 2 знаков после запятой.

Величина i -го платежа в рублях ($\widehat{CF}_i$) рассчитывается по следующей формуле:

$$\widehat{CF}_i = CF_i * F$$

где

$\widehat{CF}_i$ - величина i -го платежа в рублях;

CF_i - величина i -го платежа в валюте номинала;

F - форвардный курс рубля по отношению к валюте номинала, на дату расчета

Величина форвардного курса рассчитывается по формуле:

$$F = S * \frac{(1 + r_{RUB})^t}{(1 + r_{FOR})^t}$$

где

F - форвардный курс рубля по отношению к валюте номинала, на дату расчета

S - текущий спот-курс рубля по отношению к иностранной валюте, установленный Банком России на дату расчетов;

$$t = \frac{t_i - t_0}{365}$$

r_{RUB} - доходность рублевой кривой бескупонной доходности, определённой на дату расчетов в точке, соответствующей сроку до выплаты i -го платежа (определяется в соответствии с «Методикой определения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (облигации федеральных займов)», утверждаемой правлением ПАО «Московская биржа»)

r_{FOR} - доходность иностранной кривой бескупонной доходности, определённой на дату расчетов в точке, соответствующей сроку до выплаты i -го платежа.

В случае, если инструмент номинирован в Долларах США – для определения значения r_{FOR} используется кривая доходности государственных облигаций США⁵.

⁵ https://home.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/TextView?type=daily_treasury_yield_curve&field=tdr_date_value_month=202211

В случае, если инструмент номинирован в ЕВРО – для определения значения r_{FOR} используется кривая доходности государственных облигаций Еврозоны⁶.

При этом, значения ставок r_{FOR} , соответствующие недискретным тенорам (срокам) рассчитываются методом линейной интерполяции исходя из существующих значений ставок соответствующей кривой бескупонной доходности. Расчет происходит по следующей формуле:

$$Y = Y_0 + \frac{(Y_1 - Y_0) * (X - X_0)}{(X_1 - X_0)}$$

где

X – тенор (срок) для значения ставки r_{FOR} , значение которой отсутствует в соответствующей кривой бескупонной доходности

X_0 и X_1 – ближайшие известные теноры (сроки) ставок r_{FOR} , в пределы которых попадает X , при этом $X_1 > X > X_0$

Y – искомое значение ставки r_{FOR} соответствующее тенору (сроку) X

Y_0 и Y_1 – значения ставок r_{FOR} , соответствующие тенорам (срокам) X_0 и X_1

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода в течение ожидаемого срока обращения.

Ожидаемый срок обращения ценной бумаги определяется с даты расчета справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):

- даты оферты⁷, дающей владельцам облигаций право выкупа, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости).
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимаются:

- плановые даты окончания купонных периодов и периодов для частичного погашения основного долга в соответствии с условиями выпуска;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения в соответствии с условиями выпуска.

Денежные потоки, включая купонный доход, рассчитываются в соответствии с условиями выпуска.

Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату применения.

Ставка дисконтирования принимается равной номинальной безрисковой ставке доходности (ставке КБД в точке, соответствующей дате денежного потока), увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда, который определяется следующим способом:

- медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги с учетом требований настоящих Правил (см. метод дисконтирования денежных потоков для облигаций в рублях).

Доходность кривой бескупонной доходности (G-кривая) определяется в соответствии с «Методикой определения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (облигации федеральных займов)», утверждаемой правлением ПАО «Московская биржа».

Значение ставки КБД определяется в базисных пунктах, далее полученное значение округляется по правилам математического округления до 2 –х знаков после запятой.

- Справедливая стоимость устанавливается ценой (стоимость) определенной с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании, в течение срока,

⁶ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html
Используются значения параметра Spot Rate для всех доступных облигаций (all bonds).

⁷ Под датой оферты (Put-оферта) понимается дата наступления события оферта, определенная условиями выпуска.

установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться каждые 5 рабочих дней. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.

Справедливая стоимость облигаций международных или российских компаний с хранением не через НРД, облигаций иностранного эмитента с обязанным лицом в РФ с хранением не через НРД, ГОВОЗ с хранением не через НРД.

- цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation»
(Вышеуказанные цены применяются при наличии фактической возможности распоряжаться ценной бумагой с учетом организованной цепочки (схемы) хранения)
- справедливая стоимость устанавливается ценой (стоимость) определенной с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных профессиональными участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться каждые 5 рабочих дней. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого профессиональный участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.
- справедливая стоимость устанавливается равной 0 (ноль).

Определение справедливой стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив.

Справедливая стоимость дополнительных выпусков ценных бумаг

а) Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату расчета СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.

б) 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.

Справедливая стоимость ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации.

а) Справедливая стоимость ценных бумаг 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 ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

б) 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.

Определение справедливой стоимости драгоценных металлов, задолженности по сделкам с драгоценными металлами и требованиями к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов, заключенными на условиях Т+

Критерии признания

- Для драгоценных металлов - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи;
- Для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов - дата перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора или отчета брокера;
- Для драгоценных металлов, учитываемых на ТБС: дата зачисления на ТБС, указанная в клиринговом отчете НКО НКЦ (АО);
- Для задолженностей по сделкам с драгоценными металлами: дата заключения договора по покупке/продаже.

Критерии прекращения признания

- Для драгоценных металлов - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи;
 - Для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов:
 - Дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора или отчёта брокера;
 - Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежный эквивалент средств на счете переходит в статус прочей дебиторской задолженности);
 - Дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике;
- По задолженностям по сделкам с драгоценными металлами :
- Для драгоценных металлов, учитываемых на ТБС:
 - Дата списания с ТБС указанная в клиринговом отчете НКО НКЦ (АО);
 - Дата исполнения обязательств перед Фондом согласно договору;
 - Дата ликвидации лица, которым не исполнены обязательства по договору с Фондом (согласно выписке из ЕГРЮЛ).

Справедливая стоимость драгоценных металлов

Драгоценные металлы и их эквивалент отражаются на дату определения СЧА по следующим справедливым ценам в порядке убывания приоритета с учетом веса драгоценного металла или объема требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов, за который определяется каждая из цен:

Цена спотового рынка драгметаллов Московской биржи, в частности:

- цена закрытия GLD/RUB_TOM - для золота;
- цена закрытия SLV/RUB_TOM - для серебра;
- цена закрытия PLT/RUB_TOM – для платины;
- цена закрытия PLD/RUB_TOM – для палладия.

Учетная цена на аффинированные драгоценные металлы Банка России (при отсутствии биржевых цен на дату определения СЧА, в том числе в случае, если драгоценный металл не торгуется на Московской бирже).

В дни, когда учетные цены на драгоценные металлы не устанавливаются Банком России, действуют предыдущие значения учетных цен.

Справедливая стоимость драгоценных металлов признается равной 0 (Ноль):

- в случае наступления события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению,

- с даты получения официального документа о таком факте.

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с драгоценными металлами и требованиями к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между справедливой стоимостью драгоценных металлов / их эквивалентом в валюте расчета СЧА, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте расчета СЧА. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

Сделки с ценными бумагами, полученными на возвратной основе (РЕПО)

Критерии признания

Договор прямого РЕПО:

- на дату исполнения первой части договора РЕПО, признается кредиторская задолженность в сумме полученных денежных средств по первой части договора РЕПО, увеличенная на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой.
- прекращение признания ценных бумаг переданных по прямому договору РЕПО не происходит.

Договор обратного РЕПО:

- на дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторской задолженности в размере суммы денежных средств, переданные Фондом по первой части договора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой;
- признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит.

Критерии прекращения признания

Договор прямого РЕПО:

- на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности в сумме полученных денежных средств по первой части. В случае если исполнение обязательств не будет встречным, под датой исполнения второй части, принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты.

Договор обратного РЕПО:

- на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО;
- на дату списания со счета ДЕПО ценных бумаг, полученных по договору обратного РЕПО (только в случае, если на момент списания со счета ДЕПО ценных бумаг по сделкам количество признанных в ПИФ ценных бумаг равно нулю), до момента исполнения по второй части, признается обязательство ПИФ по приобретению таких ценных бумаг для исполнения второй части сделки обратного РЕПО.

Справедливая оценка сделок РЕПО

В случае, если договором не установлена ставка РЕПО, ставка рассчитывается в соответствии с условиями сделки в следующем порядке:

$$R = \left(\frac{S_2 - S_1}{S_1} \right) * \frac{100}{\left(T_{365/365} + T_{366/366} \right)},$$

где

R - искомая номинальная ставка

S_2 – сумма 2 части (с учетом купонного дохода) согласно условиям сделки РЕПО;

S_1 – сумма 1 части (с учетом купонного дохода) согласно условиям сделки РЕПО;

T_{365} – число дней между исполнением 1 и 2 части сделки РЕПО, приходящихся на календарный год, состоящий из 365 дней;

T_{366} – число дней между исполнением 1 и 2 части сделки РЕПО, приходящихся на календарный год, состоящий из 366 дней.

Значение рассчитывается без промежуточных округлений в процентном выражении с точностью до 8 знаков после запятой.

Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО до момента исполнения второй части договора РЕПО с учетом процентов, накопленных на отчетную дату.

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

Если стоимость ценных бумаг по второй части договора РЕПО скорректирована на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по договору РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках договора РЕПО, то расчет справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по договору РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат. При этом, если в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги и раскрытием информации эмитентом купонный доход по валютным ценным бумагам осуществлялся в рублях, то корректировка на сумму таких выплат производится в рублях.

Обратное РЕПО

Денежные средства, переданные в результате совершения таких сделок, с момента их перечисления и до момента их возврата признаются в качестве дебиторской задолженности и оцениваются в сумме первой части сделки РЕПО с учетом процентов, накопленных на отчетную дату.

Прямое РЕПО

Денежные средства, полученные по 1 части сделки РЕПО, (далее – сделка прямого РЕПО) учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе обязательств (кредиторской задолженности).

Задолженности по сделкам РЕПО оцениваются по амортизированной стоимости. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП). При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы начисляются по ставке, установленной условиями договора (ставке РЕПО), при условии, что она признается рыночной.

Метод ЭСП не применяется к сделкам обратного РЕПО, если

-эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

-эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

- срок между исполнением 1 и 2 частей сделки РЕПО составляет менее одного года и
- ставка по сделке РЕПО соответствует рыночным условиям.

Ставка по сделке РЕПО признается соответствующей рыночным условиям, в случае если:

- сделка РЕПО заключена на организованном рынке ценных бумаг через центрального контрагента

- условия сделки РЕПО соответствуют стандартным условиям и ставка РЕПО находится в диапазоне рыночных ставок.

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):
от минимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, уменьшенному на величину спреда ($r_{\text{рын.мин}}$),
до максимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, увеличенному на величину спреда ($r_{\text{рын.макс}}$).

Отклонения считаются согласно формуле: $(r_{\text{рын.мин}} - \sigma) \leq r_{\text{репо}} \leq (r_{\text{рын.макс}} + \sigma)$

Спред (допустимое отклонение в процентах от значения рыночной ставки) устанавливается в размере стандартного отклонения (σ) рыночных ставок на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки и определяется по формуле:

$$\sigma = \text{ОКРУГЛ}\left(\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^3 (r_{\text{рын}i} - \bar{r}_{\text{рын}})^2}{3}}; 2\right)$$

где:

σ – стандартное отклонение рыночных ставок;

$r_{\text{рын}i}$ – значение рыночной ставки;

$\bar{r}_{\text{рын}}$ – среднее значение рыночной ставки из генеральной совокупности рыночных ставок за 3 месяца.

Значение σ рассчитывается без промежуточных округлений и соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

По операциям обратного РЕПО и прямого РЕПО в качестве рыночной ставки применяется значение «закрытие» индекса МОЕХРЕПО обл 12:30, рассчитываемого Московской на дату первой части сделки РЕПО.

Отклонение считается согласно формуле: $(r_{\text{рын.мин}} - \sigma) \leq r_{\text{репо}} \leq (r_{\text{рын.макс}} + \sigma)$

Если ставка признается не рыночной, справедливая стоимость дебиторской задолженности оценивается в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле:

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

где:

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

r - ставка дисконтирования в процентах годовых, соответствующая $r_{\text{рын.}}$.

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями сделки, датой денежного потока считается ожидаемая дата, в которую планируется поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода.

В случае, если ставка по договору РЕПО признана не рыночной, расчет амортизированной стоимости производится с использованием метода ЭСП, с использованием ставки ЭСП, которая так же проверяется на рыночность

Ставка ЭСП определяется:

$$\sum_{i=0}^N \frac{CF_i}{(1+\text{ЭСП})^{\frac{t_i - t_0}{365}}} = 0,$$

где:

ЭСП – эффективная ставка процента (производится округление до 12 знаков после запятой),

N – количество оставшихся на дату оценки денежных потоков по договору,

CF_i – величина i -го денежного потока,

t_i – дата i -го платежа,

t_0 – дата оценки.

Если ЭСП, рассчитанная, не соответствует рыночным условиям и ее значение больше значения максимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату первоначального признания, то в качестве ставки ЭСП принимается рыночная ЭСП равная значению максимальной рыночной ставки из диапазона рыночных ставок;

если ЭСП, рассчитанная, не соответствует рыночным условиям и ее значение меньше значения минимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату первоначального признания, то в качестве ставки ЭСП принимается рыночная ЭСП равная значению минимальной рыночной ставки из диапазона рыночных ставок

РЕПО с КСУ оценивается аналогично РЕПО с ценными бумагами.

Дебиторская и кредиторская задолженность.

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

Конкретный срок операционного цикла дебиторской задолженности приведен в Приложении 2 по каждому виду задолженности.

Дебиторская задолженность по выплате процентного (купонного) дохода, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам

Критерии признания:

Датой признания дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам является:

- дата признания долговой ценной бумаги; дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске;
- дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске по ценным бумагам, находящимся в РЕПО.

Датой признания дебиторской задолженности по выплате части номинальной стоимости (полной номинальной стоимости) облигации является:

- дата погашения соответствующей части номинальной стоимости (полной номинальной стоимости), предусмотренная условиями выпуска ценной бумаги.

Критерии прекращения признания:

Дата фактического исполнения соответствующего обязательства, подтвержденная банковской выпиской или отчетом брокера;

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

Справедливая стоимость

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

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

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

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

с) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.б.

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

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

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

б) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп. а.

Для долговой ценной бумаги, по которой в условиях недружественных действий, предпринимаемых со стороны иностранных государств, международных организаций, иностранных финансовых организаций, международных расчётно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург, в том числе связанных с введением ограничительных мер в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и граждан Российской Федерации, не осуществляется выплата купонного дохода, дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу, по частичному/полному погашению эмитентом основного долга подлежит 100% обесценению.

По истечении срока квалификации дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 3.

Дебиторская задолженность по процентам по сделкам поддержания неснижаемого остатка на расчетных счетах в банке

Критерии признания

В случае заключения договора/соглашения/сделки о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, с указанием срока, суммы, процентов - Дата, в которую сумма процентов к получению может быть достоверно определена на основании выписки ((и) или иных документов Банка) по указанному счету.

В случаях, если договор/соглашение по процентному доходу на остаток по счету не содержит условия, которые позволяют при каждом определении справедливой стоимости достоверно рассчитать сумму процентного дохода к получению или договор/соглашение о начислении процентов на остаток по счету предусматривает условия, при которых итоговая сумма процентов к получению может измениться - дата зачисления процентов на соответствующий расчетный счет Фонда на основании выписки с указанного счета (в составе дебиторской задолженности не признается).

Критерии прекращения признания

Дата исполнения кредитной организацией обязательств по выплате процентов на неснижаемый остаток по счету.

Справедливая оценка

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

В случае если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты (в том числе по среднемесячному остатку), при этом ограничений на использование денежных средств не накладывается, такие проценты признаются в момент их зачисления банком на расчетный счет.

Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)

Критерии признания

Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.

Критерии прекращения признания

-Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета.

-Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности).

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

Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете брокера.

Прочая дебиторская задолженность (в т.ч. дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; авансы, выданные за счет имущества ПИФ; дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ; дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, 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 денежным средствам «в пути»)Критерии признания

- Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету;
- Для остальных видов активов - 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;

Для остальных видов активов:

- Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору;
- Дата ликвидации заемщика согласно выписке из ЕГРЮЛ.

Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА по следующим видам задолженности:

- Для операционной дебиторской задолженности (Определение и классификация приведены в Приложении 2)
- дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
- дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания;
- дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, указанными в правилах доверительного управления ПИФ;
- дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;
- авансы, выданные за счет имущества Фонда.
- дебиторская задолженность по денежным средствам «в пути».

Дебиторская задолженность по денежным средствам:

- перечисленным на брокерский счет, в отношении которых на дату определения СЧА не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером;
- перечисленным на расчетный счет Фонда (в том числе со счетов, на которых размещены депозиты Фонда), в отношении которых на дату определения СЧА не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий расчетный счет Фонда,
- перечисленным с расчетного счета Фонда (в том числе на счета для размещения в депозиты), в отношении которых на дату определения СЧА не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий расчетный счет, признается с момента списания с соответствующего банковского (брокерского) счета и оценивается в размере перечисленных денежных средств.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения о возбуждении в отношении должника процедуры банкротства или отзыва лицензии.

Денежные средства в размере требований к должнику, в отношении которого возбуждена процедура банкротства или который признан банкротом, не включаются в расчет СЧА.

Превышение сроков погашения операционной дебиторской задолженности контрагентами ведет к обесценению в соответствии с процедурами, определяемыми Приложением 2 и Приложением 3.

В иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности, справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной сумме, рассчитанной по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 1) с использованием ставки дисконтирования ЭСП.

Задолженности по сделкам со сроком расчетов более T0 (до даты расчетов)

Критерии признания

Дата заключения договора по приобретению(реализации) ценных бумаг и покупке/продаже валюты.

Критерии прекращения признания

-Дата исполнения обязательств согласно сделке.

-Дата ликвидации лица, которым не исполнены обязательства по договору с Фондом (согласно выписке из ЕГРЮЛ).

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+ определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ценной бумаги (без учета НКД), являющейся предметом сделки и суммой сделки в валюте сделки (без учета НКД), приведенной к рублю по текущему курсу валюты. При этом, если в период с даты заключения сделки до даты исполнения произошло изменение номинала ценной бумаги (амортизация долга, конвертация и т.д.) и данное изменение учтено в сумме сделки, то при определении справедливой стоимости ценной бумаги учитывается данное изменение с даты заключения сделки.

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

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями сделки, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению.

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты в рублях и стоимостью валюты в рублях, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки.

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

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с валютой, заключенным на условиях T+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению. Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения о возбуждении в отношении должника процедуры банкротства или отзыва лицензии.

Денежные средства в размере требований к должнику, в отношении которого возбуждена процедура банкротства или который признан банкротом, не включаются в расчет СЧА.

Прочая кредиторская задолженность.

Критерии признания

- Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев Фонд-дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда;
 - Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев Фонд при обмене -дата зачисления в ПИФ имущества, поступившего в оплату обмена паев;
 - Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда - дата внесения расходной записи о погашении паев согласно отчета регистратора;
 - Кредиторская задолженность по вознаграждениям Управляющей компании, Специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда, в соответствии с требованиями действующего законодательства и заключенным договорам - дата в соответствии с условиями заключенных договоров на выполнение работ (оказание услуг) и в соответствии с правилами ДУ ПИФ. В случае, когда невозможно определить размер задолженности - дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам;
 - Кредиторская задолженность перед Управляющей компанией, возникшая в результате использования Управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении инвестиционных паев-дата получение денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписки;
 - Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей (в том числе по выплате дохода пайщикам) из имущества Фонда - дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору;
 - Кредиторская задолженность перед управляющей компанией по возмещению расходов, понесенных ею за свой счет, в т.ч. сумм налогов, объектом которых является имущество, составляющее фонд, и обязательных платежей, связанных с доверительным управлением имуществом фонда, а также расходов, возмещение которых предусмотрено Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» - дата выставления управляющей компанией счета на возмещение понесенных расходов.
 - Кредиторская задолженность по возврату купонного дохода/погашения по ценной бумаге по находящейся в РЕПО
- В случае, если по ценной бумаге, в отношении которой заключена сделка обратного РЕПО, наступила дата погашения купона– признается кредиторская задолженность по возврату купонного дохода в дату погашения купона/облигации.

Критерии прекращения признания

- Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев Фонд - дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету регистратора;
- Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев Фонд при обмене - дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев при обмене в реестр Фонда согласно отчету регистратора;
- Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда - дата выплаты суммы денежной компенсации за погашение инвестиционных паев Фонда согласно банковской выписке;
- Кредиторская задолженность по вознаграждениям Управляющей компании, Специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда, в

соответствии с требованиями действующего законодательства и заключенным договорам-дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке;

- Кредиторская задолженность перед Управляющей компанией, возникшая в результате использования Управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении инвестиционных паев-дата возврата суммы задолженности Управляющей компании согласно банковской выписке;

- Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей (в том числе по выплате дохода пайщикам) из имущества Фонда-дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке;

- Кредиторская задолженность перед управляющей компанией по возмещению расходов, понесенных ею за свой счет, в т.ч. сумм налогов, объектом которых является имущество, составляющее фонд, и обязательных платежей, связанных с доверительным управлением имуществом фонда, а также расходов, возмещение которых предусмотрено Федеральным законом «Об инвестиционных фондах».- Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке.

- Кредиторская задолженность по возврату купонного дохода/погашения по ценной бумаге по находящейся в РЕПО - Дата фактического списания с брокерского счета/расчетного счета.

Прекращение признания кредиторской задолженности не осуществляется на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании с приложением полученной информации от контрагента об обжаловании исключения из ЕГРЮЛ по решению регистрирующего органа. В случае получения контрагентом отказа от восстановления регистрационного учета в ЕГРЮЛ, кредиторская задолженность в отношении контрагента прекращает признаваться в ПИФ с даты получения информации о таком отказе.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности оценивается в размере ее остатка на дату определения стоимости чистых активов и не дисконтируется.

Если точная величина обязательства по договору не может быть надежно определена на дату определения СЧА, используется метод расчета по средней величине за последние 6 месяцев на основе статистики управляющей компании. При этом, если такой статистики нет (например, сформирован новый ПИФ или заключен новый договор), то величина обязательства принимается к учету по факту получения документов. При наличии статистики за два и более месяца (но не более 6 месяцев) используется метод расчета по средней величине.

Иная кредиторская задолженность, не предусмотренная настоящим пунктом, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 180 дней, оценивается в фактической сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом.

Иная кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания более 180, но не более 366 дней.

Иная кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, оценивается по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 1) с использованием ставки дисконтирования ЭСП.

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

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

Для учета в справедливой стоимости обесценения происходит корректировка величины ожидаемых денежных потоков (P_n) в соответствии с Приложением 3 к настоящим Правилам определения СЧА.

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств:

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается ожидаемая дата, в которую планируется поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

Суммы денежных потоков рассчитываются с учетом капитализации процентных доходов, если это предусмотрено условиями договора.

График денежных потоков корректируется в случае:

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

Порядок проверки рыночности ставки дисконтирования и корректировки при отклонении.

Ставка дисконтирования равна:

1) ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки.

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

от минимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, уменьшенному на величину спреда ($r_{\text{рын.мин}}$),

до максимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, увеличенному на величину спреда ($r_{\text{рын.макс}}$).

Спред (допустимое отклонение в процентах от значения рыночной ставки) устанавливается в размере стандартного отклонения (σ) рыночных ставок на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки и определяется по формуле⁸:

$$\sigma = \text{ОКРУГЛ} \left(\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^3 (r_{\text{рын}i} - \bar{r}_{\text{рын}})^2}{3}}; 2 \right)$$

где:

σ — стандартное отклонение рыночных ставок;

$r_{\text{рын}i}$ — значение рыночной ставки;

$\bar{r}_{\text{рын}}$ — среднее значение рыночной ставки из генеральной совокупности рыночных ставок за 3 месяца.

Значение σ рассчитывается без промежуточных округлений и соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

Ставка по договору ($r_{\text{дог}}$) применяется в качестве ставки дисконтирования, если соблюдается условие:

$$(r_{\text{рын.мин}} - \sigma) \leq r_{\text{дог}} \leq (r_{\text{рын.макс}} + \sigma)$$

В качестве рыночных ставок для депозитов (для задолженности обратного РЕПО) применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями (по 30-ти крупнейшим банкам) вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России⁹.

В качестве рыночных ставок для задолженностям по сделкам прямого РЕПО применяются значения средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями (по 30-ти крупнейшим банкам), раскрываемые на официальном сайте Банка России

Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы (развернутой), включающей позиции:

- до 30 дней, кроме до востребования
- от 31 до 90 календарных дней;
- от 91 до 180 календарных дней;
- от 181 календарных дней до 1 года;
- от 1 года до 3 лет;
- свыше 3 лет.

Рыночной ставкой в отношении депозита является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкий к дате определения справедливой стоимости, в валюте, соответствующей валюте депозита, на срок, сопоставимый с ожидаемым сроком размещения, рассчитанным от даты определения справедливой стоимости.

В случае если между последним днём месяца, по которому опубликованы последние по времени данные о средневзвешенных ставках, и датой определения рыночной ставки произошло изменение ключевой ставки Банка России, то для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России с последнего числа месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка, до даты определения рыночной ставки. Рассчитанная таким образом рыночная ставка округляется до двух знаков после запятой. Промежуточные округления не производятся.

Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств

АКРА (АО)	АО «Эксперт РА»	ООО «НКР»	ООО «НРА»	Moody's	S&P	Fitch
Национальная шкала для Российской Федерации				Международная шкала		
AAA (RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Baa3	BBB-	BBB-

⁸ Соответствует функции СТАНДОТКЛОН.Г в программе MS Excel

⁹ http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat&ch=PAR_11965#CheckedItem.

AA+(RU), AA(RU)	ruAA+, ruAA	AA+.ru, AA.ru	AA+ ru , AA ru	Ba1	BB+	BB+
AA-(RU), A+(RU)	ruAA-, ruA+	AA-.ru, A+.ru	AA- ru , A+ ru	Ba2	BB	BB
A (RU), A-(RU)	ruA, ruA-	A.ru, A-.ru	A ru , A- ru	Ba3	BB-	BB-
BBB+(RU), BBB (RU)	ruBBB+, ruBBB	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ ru , BBB ru	B1	B+	B+
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB- ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru	B2	B	B
BB(RU)	ruBB	BB.ru	BB ru	B3	B-	B-
BB-(RU)	ruBB-	BB-.ru	BB- ru	Ca - C	CCC - C	CCC - C
B+(RU), B(RU), B- (RU)	ruB+, ruB, ruB-	B+.ru, B.ru, B-.ru	B+ ru , B ru , B- ru	Ca - C	CCC - C	CCC - C
CCC(RU)	ruCCC	CCC.ru	CCC ru	Ca - C	CCC - C	CCC - C
CC(RU) и ниже (не включая D(RU))	ruCC и ниже (не включая ruD)	CC.ru и ниже (не включая D)	CC ru и ниже (не включая D ru)	Ca - C	CCC - C	CCC - C
D(RU)	ruD	D	D ru	D	D	D

Классификация и порядок оценки операционной дебиторской задолженности

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение срока, установленного ниже. Допустимые сроки просрочки, установленные для операционной дебиторской задолженности, не должны приводить к признанию безнадежной к получению задолженности, а также к обесценению задолженности. Такая задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности. Операционная дебиторская задолженность оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения и выполнения условий признания задолженности операционной.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении 3, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

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

Необходимо проводить анализ уровня риска по дебиторской задолженности, которая ранее была квалифицирована операционной, и по иной дебиторской задолженности, признание которой осуществляется.

Анализ уровня риска проводится:

- на каждую отчетную дату, установленную Правилами определения СЧА ПИФ;
- при первоначальном признании дебиторской задолженности;
- на момент перехода дебиторской задолженности из статуса «операционной» в статус «просроченной».

Для целей проведения анализа, необходимо использовать обоснованную и подтверждаемую информацию, доступную без чрезмерных затрат и усилий.

В процессе анализа определяется:

- возможность квалификации дебиторской задолженности в качестве операционной, признание которой осуществляется впервые;
- необходимость изменения подхода к учету дебиторской задолженности, ранее признанной операционной.

Виды, условия и сроки признания операционной дебиторской задолженности

Вид дебиторской задолженности	Условия для признания дебиторской задолженности операционной	Срок операционного цикла, являющийся нормальной практикой исполнения обязательств контрагентом (допустимый срок нарушения условий исполнения обязательств контрагентом)
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дохода по депозитарным распискам российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате доходов по депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF	Отсутствие признаков обесценения	стандартно - 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дохода от участия в уставном капитале (доли ООО или права участия в иностранных компаниях)	Отсутствие признаков обесценения Срок выплаты дохода, согласно решению Общества не превышает 25 рабочих дней	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств обществом
Дебиторская задолженность по возврату средств со счета брокера /со счета в НКЦ	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств (деньги в пути)	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность по аренде	Срок погашения задолженности не превышает 10 рабочих дней с даты окончания арендного периода	10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательств, согласно условий договора
Дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете	Отсутствие признаков обесценения	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком
Дебиторская задолженность по сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня
<u>Авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда</u>	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня

1. Особые условия, применяемые для обесценения дебиторской задолженности, не указанной в таблице «Виды, условия и сроки признания операционной дебиторской задолженности:

- дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщику, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ и на оплату расходов, связанных с доверительным управлением, оценивается по номиналу и обесценивается по истечении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора;
- дебиторская задолженность Управляющей компании ПИФ, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев, оценивается по номиналу и обесценивается по истечении 25 рабочих дней с даты ее возникновения.

2. Обесценение дебиторской задолженности, указанной в п.1 не производится при соблюдении следующих условий:

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

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

Приложение 3. Методика определения справедливой стоимости активов с учетом кредитного риска

1. Цели и определения

Все активы, по которым учитываются кредитные риски, вне зависимости от наличия признаков обесценения учитывают в себе определенную степень риска неисполнения обязательств контрагента с даты признания такого актива. Кредитный риск в случае возникновения признаков обесценения (таких как просрочка, ухудшение финансового состояния контрагента/эмитента/банка, снижение рейтинга, дефолт и прочие) увеличивается и снижает справедливую стоимость таких активов.

Настоящая методика определяет порядок тестирования активов на обесценение и определение справедливой стоимости активов как без признаков обесценения, так и тех, по которым выявлены признаки обесценения. Методика содержит оценку кредитного риска для различных контрагентов.

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.

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.

Внешний кредитный рейтинг контрагента – мнение независимого рейтингового агентства о способности контрагента исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств (при наличии доступа к материалам):

- S&P Global Ratings - <https://www.standardandpoors.com> (далее - S&P);
- Moody's Investors Service - <https://www.moody's.com> (далее - Moody's);
- Fitch Ratings - <https://www.fitchratings.com> (далее - Fitch);
- АО «Эксперт РА» - <https://raexpert.ru> (далее – Эксперт РА) - кредитные рейтинги, присвоенные по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации;
- АО «АКРА» (АКРА) - <https://www.acra-ratings.ru> (далее - АКРА) - кредитные рейтинги, присвоенные по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации;
- ООО «НКР» - <https://ratings.ru/> (далее – НКР) - кредитные рейтинги банков, кредитные рейтинги нефинансовых компаний, присвоенные по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации;;
- ООО «НРА» <https://www.ra-national.ru/> (далее НРА) . - кредитные рейтинги банков, присвоенные по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации

Внутренний кредитный рейтинг контрагента – кредитный рейтинг, который формируется при оценке финансового положения контрагента, содержит оценку всех объективных факторов, связанных с его деятельностью и способных повлиять на выполнение им своих обязательств перед кредиторами.

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

2. Активы, тестируемые на обесценение

Такие виды активов, как:

- дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ;

- денежные средства во вкладах;
- права требования по выданным займам;
- ценные бумаги, справедливая стоимость которых оценивается с применением моделей оценки 3 уровня иерархии (в т.ч. векселя);
- имущественные права;
- доли в уставном капитале ООО,

(далее – «тестируемые активы») на дату первоначального признания, (для операционной дебиторской задолженности – также на дату прекращения признания ее операционной) и далее не реже, чем на каждую дату расчета СЧА, подлежат тестированию на обесценение. Управляющая компания вправе провести тестирование на обесценение в даты изменения существенных условий в отношении указанных выше активов, в т.ч.:

- в дату частичного погашения актива;
- в дату корректировки графика платежей в части сумм и/или дат;
- в дату получения сведений об изменении стоимости обеспечения по активу;
- в дату изменения срока исполнения обязательств застройщиком по инвестиционному контракту или его этапу.

3. Признаки обесценения

Тестируемые активы подлежат внеочередному тестированию на обесценение, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на их стоимость (признаков обесценения). Для целей проведения тестирования управляющая компания должна использовать обоснованную и подтверждаемую информацию о негативных событиях, доступную ей без чрезмерных затрат и усилий.

3.1. Признаки обесценения актива (контрагент – юридическое лицо):

3.1.1. Снижение внешнего кредитного рейтинга контрагента.

Данный пункт применяется для контрагентов, имеющих внешний кредитный рейтинг одного или нескольких рейтинговых агентств, перечисленных в п.1.

Информация о снижении кредитного рейтинга отслеживается на сайтах рейтинговых агентств и в средствах массовой информации.

В случае если стоимость актива определяется **не** на основании отчета независимого оценщика, подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является снижение внешнего рейтинга контрагента по сравнению с внешним рейтингом на дату последнего тестирования актива.

В случае если стоимость актива определяется на основании отчета независимого оценщика, необходимость обесценения тестируемого актива наступает при снижении внешнего кредитного рейтинга контрагента, при котором контрагент переходит в Рейтинговую группу с большим порядковым номером (см. Таблица 1, столбец 1 «Рейтинговая группа») по сравнению с внешним рейтингом контрагента на дату последней оценки актива независимым оценщиком.

В случае наличия у контрагента рейтингов нескольких рейтинговых агентств для оценки применяется наиболее высокий из них в соответствии с Таблицей 1.

Ухудшение рейтинга, присвоенного по международной шкале в иностранной валюте для задолженности, не учитывается в качестве признака обесценения в случае, если оно обусловлено ухудшением страновой оценки эмитента / заемщика.

Ухудшение рейтинга одним рейтинговым агентством, ранее произведенное другим рейтинговым агентством и учтенное в качестве события, ведущего к обесценению, не учитывается, если причиной ухудшения является одно и то же событие.

При отзыве у контрагента всех существовавших ранее внешних рейтингов оценка актива осуществляется на основании методики для контрагентов, не имеющих внешнего рейтинга.

В случае заключения сделок через брокера изменение внешнего рейтинга брокера не является признаком обесценения для задолженности контрагента по сделке.

3.1.2. Снижение внутреннего кредитного рейтинга контрагента.

Данный пункт применяется для контрагентов, не имеющих внешний кредитный рейтинг, но имеющих внутренний кредитный рейтинг.

Уровень внутреннего кредитного рейтинга устанавливается на основании анализа последней по времени **квартальной/годовой** финансовой отчетности, полученной от контрагента или из общедоступных источников информации.

В случае если стоимость актива определяется **не** на основании отчета независимого оценщика, подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является снижение внутреннего кредитного рейтинга контрагента по сравнению с внутренним рейтингом на дату последнего тестирования актива.

В случае если стоимость актива определяется на основании отчета независимого оценщика, составленного на основании **квартальной/годовой** отчетности контрагента, необходимость обесценения тестируемого актива наступает при снижении внутреннего кредитного рейтинга контрагента, при котором он переходит в Рейтинговую группу с большим порядковым номером (см. Таблица 5, столбец 1 «Рейтинговая группа») по сравнению с внутренним рейтингом, рассчитанным исходя из финансовой отчетности контрагента, предоставленной независимому оценщику.

В случае если при составлении отчета оценщика использовалась **промежуточная** (внутриквартальная) отчетность, то в качестве базы для последующего сравнения устанавливается внутренний рейтинг контрагента на основании отчетности на конец указанного квартала.

В случае, если в отчете оценщика не использовалась отчетность контрагента, необходимость обесценения тестируемого актива наступает при снижении внутреннего кредитного рейтинга контрагента, при котором он переходит в Рейтинговую группу III или IV (см. Таблица 5, столбец 1 «Рейтинговая группа») из группы с более высоким рейтингом, рассчитанным исходя из квартальной/годовой финансовой отчетности контрагента, составленной на конец квартала, в котором была последняя дата оценки актива.

В случае если между датой тестирования и датой, на которую составлена последняя полученная от контрагента или из общедоступных источников информации финансовая отчетность контрагента, прошло более трех кварталов (для некредитных финансовых организаций – более пяти кварталов), то считается, что внутренний рейтинг контрагента определить невозможно.

В случае заключения сделок через брокера изменение внутреннего рейтинга брокера не является признаком обесценения для задолженности контрагента по сделке.

3.1.3. Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности.

Источник информации – официальный сайт контрагента, а также на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках: <https://www.e-disclosure.ru/>; <https://www.moex.com/>; <https://www.cbr.ru/>.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности.

3.2. Признаки обесценения актива (контрагент – физическое лицо):

3.2.1. Наличие задолженности контрагента по исполнительному производству.

Источник информации – официальный сайт Федеральной службы судебных приставов.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является наличие задолженности по исполнительному производству в совокупном объеме более 300 тысяч (триста тысяч) рублей.

В случае предоставления контрагентом документов, подтверждающих факт оплаты задолженности либо факт оспаривания задолженности в судебном порядке, а также при наличии информации об отзыве требования об оплате, указанная задолженность к анализу не принимается.

3.2.2. *Получение сведений о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявления его в розыск.*

Источники информации – официальные сайты российских и иностранных информационных агентств, официальные сайты органов внутренних дел и судебных органов. Обесценение производится на дату получения такой информации.

3.3. Признаки обесценения, общие для физических и юридических лиц.

3.3.1. *Просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом.*

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является наличие по состоянию на дату тестирования просрочки контрагентом исполнения обязательства перед Фондом на срок более срока признания задолженности операционной, но менее, чем на срок, при котором признается дефолт.

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.

В случае просрочки по одному из обязательств должника обесценению подлежат все тестируемые активы, характеризующиеся будущими денежными потоками, в которых данное лицо выступает контрагентом Фонда. При этом в расчете справедливой стоимости всех обесцененных активов данного контрагента используется максимальная из вероятностей дефолта, рассчитанных в отдельности для каждой просроченной задолженности.

3.3.2. *Уступка заемщику со стороны кредитора.*

Предоставление кредитором (Фондом) уступки своему заемщику или дебитору 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).

3.4. Признаки дефолта контрагентов.

3.4.1. Наличие информации о возбуждении процедуры банкротства.

Источник информации – Единый федеральный реестр сведений о банкротстве по адресу <http://bankrot.fedresurs.ru>.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является официальное опубликование решения о признании эмитента/должника банкротом или официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства - со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства или ликвидации.

3.4.2. Официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информации о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств.

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

3.4.4. Присвоение контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств или внутренний рейтинг уровня D.

3.4.5. Обнаружение кредитором (Фондом) невозможности заемщика исполнить обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога). Обесценение производится на дату получения такой информации.

3.4.6. Получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям. Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является наличие по состоянию на отчетную дату вступившего в законную силу решения суда о привлечении контрагента к уголовной ответственности, связанной с ограничением свободы. Обесценение производится на дату получения такой информации.

3.4.7. Получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести или о наступлении смерти физического лица. Обесценение производится на дату получения такой информации

3.4.8. Нарушение заемщиком/контрагентом/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу на срок более предельного (предельные сроки для различных видов активов приведены ниже в этом пункте), в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией.

Предельные сроки просрочки, по истечении которых по активу признается дефолт:

- Обязательства по облигациям российских эмитентов - 7 рабочих дней с даты выплаты купона и/или части/основной суммы долга, предусмотренной условиями выпуска. Данный срок используется только в случае наличия сообщений от эмитента, агента или иных уполномоченных лиц о намерении исполнить обязательства в ближайшие дни, т.е. о техническом характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств.
- Обязательства по выплате дохода по долевым активам (в т.ч. дивиденды, доходы по паям и депозитарным распискам, распределяемая прибыль) - 25 рабочих дней с раскрытой даты завершения выплаты. Данный срок используется только при наличии сообщений о соответствующей выплате.
- Обязательства по займам/кредитам юридических лиц - 30 календарных дней с даты выплаты процентов и/или частичного/полного погашения, предусмотренной условиями договора.
- Обязательства на рынке производных инструментов, рынке РЕПО - 5 рабочих дней с даты, предусмотренной условиями сделки.
- Иная задолженность физических и юридических лиц перед Фондом - 90 календарных дней с даты, предусмотренной условиями сделки.

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. 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.

3.5. Выход из состояния обесценения или дефолта.

В случае если на дату очередного тестирования не обнаружилось негативных факторов из числа перечисленных в п.3.1 – 3.4, действовавших в отношении контрагента на момент предыдущего тестирования, в том числе вырос внешний/внутренний рейтинг контрагента, или прекратилась процедура банкротства, или контрагент полностью погасил просроченную / реструктурированную задолженность, то обесценение активов контрагента, связанное с данными негативными событиями, более не принимается в расчет, и справедливая стоимость активов с учетом кредитного риска определяется в соответствии с актуальными условиями на дату расчета.

3.6. Документы, подтверждающие признаки обесценения и дефолта.

Управляющая компания при выявлении негативных событий в отношении тестируемого актива предоставляет в специализированный депозитарий документы, подтверждающие указанные негативные события. Такими документами, в частности, могут быть:

- копии бухгалтерской отчетности контрагента;
- копии изображения на экране монитора, на которых полностью отображается информация о негативном событии, а также адрес сайта и текущая дата;
- в отношении общедоступной информации в сети «Интернет», отображение которой невозможно на одном экране монитора, – письмо управляющей компании с указанием адреса сайта и приложением в виде полного текста информации о негативном событии;
- в отношении печатных изданий – письмо управляющей компании с указанием названия печатного издания, даты и номера выпуска и приложением в виде копии страниц издания с информацией о негативном событии.

В случае выявления признаков обесценения в отношении актива управляющая компания оформляет внутренний документ, содержащий:

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

Управляющая компания составляет такой внутренний документ на дату выявления признаков обесценения и направляет его в Специализированный депозитарий не позднее одного рабочего дня, следующего за датой выявления признаков обесценения.

В случае появления у Управляющей компании сведений, подтверждающих выход актива из состояния обесценения или дефолта, Управляющая компания производит внеочередное тестирование актива на обесценение и не позднее следующего рабочего дня направляет в Специализированный депозитарий внутренний документ с расчетом справедливой стоимости актива вместе с соответствующими подтверждающими документами и обоснованием вывода актива из обесценения или дефолта.

4. Оценка справедливой стоимости активов с учетом кредитного риска.

4.1. С целью учета кредитного риска справедливая стоимость актива PV_{dev} определяется с применением модели ожидаемых кредитных убытков в соответствии с формулой:

$$\begin{aligned} PV_{dev} &= PV - ECL = PV - PV * PD * LGD = \\ &= (1 - PD * LGD) * PV, \end{aligned} \quad (1)$$

где

PV – справедливая стоимость актива без учета кредитного риска, определенная в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА;

ECL (Expected credit losses, величина ожидаемых кредитных убытков, руб.) – величина ожидаемых кредитных убытков, корректирующая денежные потоки, приведенная к моменту оценки;

PD (Probability of Default, вероятность дефолта, $0 \leq PD \leq 1$) – оценка вероятности, с которой контрагент в течение заданного промежутка времени может оказаться в состоянии дефолта;

LGD (Loss Given Default, уровень потерь при дефолте, $0 \leq LGD \leq 1$) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Оценка убытка, возникающего в случае дефолта, основана на разнице между денежными потоками, предусмотренными договором, и ожидаемыми денежными потоками в дефолте, в том числе от реализации залогового обеспечения (при наличии).

4.2. В случае, если справедливая стоимость актива без учета кредитного риска рассчитывалась по методу приведенной стоимости денежных потоков в соответствии с Приложением №1, формула (1) применяется к каждому денежному потоку:

$$PV_{dev}(n) = (1 - PD(n) * LGD) * PV(n) \quad (1'),$$

где

индекс (n) означает порядковый номер денежного потока,

$PD(n)$ – это вероятность дефолта, соответствующая сроку денежного потока с номером n,

$PV(n)$ – это величина денежного потока с номером n до корректировки.

Порядок определения вероятностей дефолта и уровня потерь при дефолте описан далее в настоящем Приложении.

Величины $(1 - PD * LGD)$ и $(1 - PD(n) * LGD)$ определяются с точностью до двух знаков после запятой. Величины PD , $PD(n)$, LGD рассчитываются на каждую дату тестирования актива на обесценение и остаются неизменными до следующей даты тестирования.

4.3. Формулы (1) и (1') применяется как в отношении стандартных активов (без признаков обесценения), так и в отношении обесцененных активов.

В отношении операционной дебиторской задолженности физических и юридических лиц корректировка стоимости с учетом кредитного риска не производится при условии соблюдения требований для признания задолженности в качестве операционной. В отношении депозитов и требований фонда по сделкам обратного РЕПО корректировка стоимости с учетом кредитного риска производится только при выявлении признаков обесценения.

Стоимость актива, определенная оценщиком, не подлежит корректировке на кредитный риск при отсутствии признаков обесценения после даты оценки актива. В случае если справедливая стоимость тестируемого актива определялась на основании отчета оценщика, составленного на дату, предшествующую дате возникновения признаков обесценения актива, при возникновении события, ведущего к обесценению актива (негативного события), управляющая компания в течение 20 дней получает отчет об оценке данного актива независимым оценщиком на дату не ранее даты возникновения указанного события. При этом с даты наступления негативного события, и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания корректирует последнюю известную

справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

Отчет независимого оценщика, составленный на дату после выявления признаков обесценения (в т.ч. признаков дефолта), может быть использован для оценки справедливой стоимости с учетом кредитного риска для любых активов, в т.ч. ранее оценивавшихся без привлечения оценщика.

4.4. Особенности оценки задолженности физических лиц с учетом кредитного риска.

Для оценки справедливой стоимости с учетом кредитного риска необеспеченной или обеспеченной залогом жилой недвижимостью (в случае наличия обеспечения в размере не менее, чем на 80% от номинальной стоимости задолженности) задолженности **физических лиц до наступления дефолта** может использоваться величина CoR (Cost of Risk), рассчитанная по соответствующим кредитным портфелям ПАО Сбербанк.

CoR (Cost of Risk, стоимость риска, $0 \leq \text{CoR} \leq 1$) – доля ожидаемых кредитных убытков, определяемая как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков (банка).

Величина CoR не зависит от срока до погашения задолженности. Для оценки используются Формулы (1) или (1'), в которых величина $\text{PD} \cdot \text{LGD}$ или каждое произведение $\text{PD}(n) \cdot \text{LGD}$ заменяются на CoR.

Порядок определения величины CoR.

Для расчетов используется последняя по времени официально опубликованная или полученная управляющей компанией по запросу квартальная/годовая отчетность по МСФО ПАО Сбербанк. В случае получения отчетности по запросу и использования ее данных при расчете СЧА, УК направляет полученную отчетность в специализированный депозитарий для подтверждения данных, использованных при расчете СЧА.

Анализируется информация о кредитах и авансах клиентам в разрезе следующих категорий:

- для оценки CoR для обеспеченной ипотекой задолженности физических лиц анализируется категория «Жилищное кредитование физических лиц»;
- для оценки CoR для необеспеченной задолженности физических лиц анализируются категории «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» и «Кредитные карты и овердрафтное кредитование физических лиц».

В зависимости от изменения кредитного качества с момента первоначального признания ПАО Сбербанк относит кредиты и авансы клиентам, к одной из следующих стадий:

- «12-месячные ожидаемые кредитные убытки» (Стадия 1) – активы, по которым не наблюдалось существенного увеличения кредитного риска, и по которым рассчитываются 12-месячные ожидаемые кредитные убытки;
- «Ожидаемые кредитные убытки за весь срок жизни – необесцененные активы» (Стадия 2) – активы, по которым произошло существенное увеличение кредитного риска, но не являющиеся обесцененными; ожидаемые кредитные убытки рассчитываются в течение всего срока жизни финансового инструмента;
- «Ожидаемые кредитные убытки за весь срок жизни – обесцененные активы» (Стадия 3) – обесцененные активы.

Значения CoR на Стадии 1 используются для стандартных активов (без признаков обесценения). Значения CoR на Стадии 2 используются для обесцененных активов. Стадия 3 не используется.

Величина CoR для обеспеченной ипотекой жилой недвижимостью задолженности физических лиц рассчитывается как отношение резерва под кредитные убытки, к валовой

балансовой стоимости жилищного кредитования для Стадий 1 и 2. Расчет производится для каждой из Стадий в отдельности.

Величины CoR для необеспеченной задолженности физических лиц для Стадий 1 и 2 рассчитываются как отношение суммы резервов под кредитные убытки для категорий «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» и «Кредитные карты и овердрафтное кредитование физических лиц» к сумме валовых балансовых стоимостей активов в этих категориях. Расчет производится для каждой из Стадий в отдельности.

Величина CoR рассчитывается на каждую дату тестирования актива на обесценение на основании последней по времени опубликованной (или полученной по запросу) квартальной/годовой отчетности по МСФО ПАО Сбербанк и не изменяется до следующей даты тестирования. Величина CoR определяется с точностью до четырех знаков после запятой (или до двух знаков после запятой в случае ее представления в процентном формате).

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества, кроме ипотеки жилой недвижимости (в том числе, залогом и поручительством), то для оценки с учетом обеспечения **до наступления дефолта** используется CoR, рассчитанная для необеспеченной задолженности физических лиц, при этом величина CoR приравнивается к PD или к PD(n) (при этом PD(n) не зависит от времени). LGD с учетом обеспечения определяется соответствии с порядком, описанным далее в настоящем Приложении.

5. Порядок определения кредитного рейтинга контрагента (контрагенты – юридические лица)

5.1. Определение внешнего кредитного рейтинга контрагента

На каждую дату тестирования актива на обесценение в соответствии с настоящей Методикой определяется перечень и характеристики финансовых активов, тестируемых на обесценение.

По каждому активу определяется контрагент. По контрагенту определяются внешние (долгосрочные) кредитные рейтинги, присвоенные на дату тестирования международными¹⁰ (S&P, Moody's, Fitch) и национальными¹¹ (Эксперт РА, АКРА) рейтинговыми агентствами. В случае если контрагенту присвоен кредитный рейтинг более чем одним международным и (или) национальным агентством, выбирается наименьшее (наилучшее) значение рейтинга контрагента в соответствии с Таблицей 1 «Соответствие рейтингов рейтинговых агентств».

Таблица 1. Соответствие рейтингов рейтинговых агентств
(таблица пересматривается при изменении рейтинга Российской Федерации)

Рейтинговая группа	Рейтинги кредитных рейтинговых агентств						
	S&P	Moody's	Fitch	Эксперт РА	АКРА	НKP	НРА
1	2	3	4	5	6	7	8
Рейтинговая группа I	AAA	Aaa	AAA				
	AA+	Aa1	AA+				
	AA	Aa2	AA				
	AA-	Aa3	AA-				
	A+	A1	A+				
	A	A1	A				
	A-	A3	A-				
	BBB+	Baa1	BBB+				
	BBB	Baa2	BBB				
	BBB-	Baa3	BBB-	ruAAA	AAA (RU)	AAA.ru	AAA ru

¹⁰ По международной рейтинговой шкале в соответствующей валюте актива

¹¹ По национальной рейтинговой шкале в национальной валюте

	BB+	Ba1	BB+	ruAA+, ruAA	AA+(RU), AA(RU)	AA+.ru, AA.ru	AA+ ru , AA ru
	BB	Ba2	BB	ruAA-, ruA+	AA-(RU), A+(RU)	AA-.ru, A+.ru	AA- ru , A+ ru
	BB-	Ba3	BB-	ruA, ruA-, ruBBB+	A(RU), A- (RU), BBB+(RU)	A.ru, A-.ru, BBB+.ru	A ru , A- ru , BBB+ ru
Рейтинговая группа II	B+	B1	B+	ruBBB	BBB (RU)	BBB.ru	BBB ru
	B	B2	B	ruBBB-, ruBB+	BBB- (RU), BB+(RU)	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru
	B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)	BB.ru	BB ru
Рейтинговая группа III	CCC+	Caa1	CCC	ruBB-	BB-(RU)	BB-.ru	BB- ru
	CCC	Caa2	CCC	ruB+	B+(RU)	B+.ru	B+ ru
	CCC-	Caa3	CCC	ruB	B(RU)	B.ru	B ru
	CC	Ca	CCC	ruB-	B-(RU)	B-.ru	B- ru
	C	C	CCC	ruCCC, ruCC, ruC	CCC (RU), CC (RU), C (RU)	CCC.ru, CC.ru, C.ru	CCC ru , CC ru , C ru
Рейтинговая группа IV	D	D	D	ruD	D(RU)	D	RD ru , SD ru , D ru

При отсутствии внешнего кредитного рейтинга контрагента, но наличии копии бухгалтерской отчетности контрагента, необходимой для определения внутреннего кредитного рейтинга контрагента в соответствии с п. 5.2 «Определение внутреннего кредитного рейтинга контрагента», определяется внутренний кредитный рейтинг контрагента.

5.2. Определение внутреннего кредитного рейтинга контрагента

Внутренний кредитный рейтинг контрагента устанавливается на основании коэффициента кредитоспособности (КК) контрагента - юридического лица (ООО, ОАО, АО), который формируется при оценке финансового положения контрагента и содержит оценку всех объективных факторов, связанных с его деятельностью и способных повлиять на выполнение им своих обязательств перед кредиторами.

В качестве оценочных показателей финансового положения используются показатели финансовой устойчивости (независимости), показатели ликвидности, рентабельности и деловой активности.

В расчете коэффициента кредитоспособности (КК) контрагента используются финансовые коэффициенты, для вычисления которых необходимы данные из бухгалтерской отчетности: Бухгалтерского баланса и Отчета о финансовых результатах.

Для расчета используется последняя (составленная на дату, наиболее близкую к дате расчета СЧА) квартальная/годовая финансовая отчетность.

Коэффициент кредитоспособности контрагента определяется по формуле:

$$KK = \sum_{i=1}^9 B_i * P_i, \quad (2)$$

где

B_i – баллы в соответствии со значением коэффициента,

P_i – вес коэффициента.

Значение коэффициента кредитоспособности КК округляется до целого числа по математическим правилам.

В зависимости от типа организации в Таблицах 2.1 и 2.2 приводятся используемые в расчете коэффициенты и их веса.

**Таблица 2.1. Коэффициенты для юридических лиц
(за исключением кредитных организаций и некредитных финансовых организаций)**

№	Наименование коэффициента	Значение			Баллы, В _i	Вес коэффициента, Р _i
		Все отрасли	Строительство	Сдача в наем и купля продажа недвижимого имущества		
Показатели финансовой устойчивости (независимости)						
К1	Коэффициент финансовой независимости	свыше 0,3 от 0,1 до 0,3 от 0 до 0,1 отрицательный	свыше 0,12 от 0,07 до 0,12 от 0 до 0,07 отрицательный	свыше 0,37 от 0,22 до 0,37 от 0 до 0,22 отрицательный	100 70 10 - 5	0,15
К2	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	свыше 0,2 от 0 до 0,2 отрицательный			100 70 - 5	0,15
Показатели ликвидности						
К3	Коэффициент текущей ликвидности	свыше 1,6 от 1,0 до 1,6 от 0 до 1,0 отрицательный			100 70 10 - 5	0,20
К4	Коэффициент срочной ликвидности	свыше 0,5 от 0,1 до 0,5 от 0 до 0,1 отрицательный			100 70 10 - 5	0,15
Показатели рентабельности						
К5	Рентабельность продаж (норма прибыли)	свыше 0,1 от 0 до 0,1 отрицательный			100 70 - 5	0,05
К6	Рентабельность реализации продукции (норма чистой прибыли)	свыше 0,1 от 0 до 0,1 отрицательный			100 70 - 5	0,15
Показатели деловой активности						
К7	Оборачиваемость товарно- материальных запасов	свыше 45 от 20 до 45 до 20			40 70 100	0,05
К8	Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)	свыше 60 от 30 до 60 до 30			40 70 100	0,05
К9	Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	свыше 60 от 30 до 60 до 30			40 70 100	0,05

Таблица 2.2. Коэффициенты для некредитных финансовых организаций (НФО)

№	Наименование коэффициента	Значение	Баллы, B_i	Вес коэффициента, P_i
Показатели финансовой устойчивости (независимости)				
$K1$	Коэффициент финансовой независимости	свыше 0,15 от 0,1 до 0,15 от 0,08 до 0,1 менее 0,08	100 70 10 - 20	0,15

K2	Коэффициент достаточности собственных средств	свыше 0,12 от 0,1 до 0,12 от 0,08 до 0,1 менее 0,08	100 70 10 - 20	0,20
Показатель качества активов				
K3	Коэффициент качества активов	свыше 0,8 от 0,5 до 0,8 от 0,4 до 0,5 менее 0,4	100 70 30 -10	0,20
Показатели рентабельности				
K4	Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA)	свыше 0,05 от 0 до 0,05 отрицательный	100 70 - 20	0,15
K5	Рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE)	свыше 0,15 от 0 до 0,15 отрицательный	100 70 - 20	0,15
Показатель долговой нагрузки				
K6	Расходы на обслуживание долга к операционным доходам	менее 0,4 от 0,7 до 0,4 более 0,7	100 70 - 20	0,15

В Таблицах 3.1 и 3.2 приведены принятые правила расчета коэффициентов из соответствующих Таблиц 2.1 и 2.2.

Таблица 3.1 Правила расчёта коэффициентов для юридических лиц
(за исключением кредитных организаций и некредитных финансовых организаций)

№	Наименование коэффициента	Формула расчета (с использованием данных строк бухгалтерского баланса)	Примечания
K1	Коэффициент финансовой независимости	$K1 = (\text{стр. 1300}) / (\text{стр.1700})$	Отношение капитала и резервов организации к итогу баланса и характеризует независимость Заемщика от заемного капитала.
K2	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K2 = (\text{стр.1300}-\text{стр.1100}) / (\text{стр.1200})$	Отношение разности по статьям: капиталы и резервы организации и внеоборотные активы к оборотным активам.
K3	Коэффициент текущей ликвидности	$K3 = (\text{стр.1200} - \text{просроченная дебиторская задолженность*}) / (\text{стр.1500})$	Отношение общей суммы оборотных активов к краткосрочным обязательствам.
K4	Коэффициент срочной ликвидности	$K4 = (\text{стр.1230} + \text{стр.1240} + \text{стр.1250} - \text{просроченная дебиторская задолженность*}) / (\text{стр.1500} - \text{стр.1530} - \text{стр.1540})$	Отношение суммы ликвидных активов и быстрореализуемых активов (дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства) к сумме краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам.
K5	Рентабельность продаж	$K5 = \text{стр. 2200} / \text{стр. 2110}^{**}$	Отношение прибыли от продаж к выручке от продажи товаров, продукции, работ, услуг.
K6	Рентабельность реализации продукции	$K6 = \text{стр. 2400} / \text{стр. 2110}^{**}$	Отношение чистой прибыли к выручке от продаж.
K7	Оборачиваемость товарно-материальных запасов	$K7 = (\text{стр. 1210} * \text{длительность периода (в днях)}) / \text{стр. 2120}^{**}$	Отношение величины запасов умноженной на длительность периода в днях к себестоимости проданных товаров, продукции, услуг.

K8	Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)	$K8 = \text{стр. 1230} * \text{длительность периода (в днях)} / \text{стр. 2110}^{**}$	Показывает, за сколько дней в среднем осуществляется один цикл сбыта продукции.
K9	Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	$K9 = \text{стр. 1520} * \text{длительность периода (в днях)} / \text{стр. 2110}^{**}$	Показывает, за сколько дней в среднем осуществляется один цикл выполнения обязательств в отношении поставщиков, бюджета, персонала.

* При наличии информации о просроченной задолженности на момент анализа

** В случае если стр. 2110 или 2120 равна 0 (Ноль), то данному коэффициенту присваивается наихудший балл из Таблицы 2.1 соответствующий данному коэффициенту.

Таблица 3.2. Правила расчёта коэффициентов для некредитных финансовых организаций (НФО)

№	Наименование коэффициента	Формула расчета (с использованием данных строк используемой отчетности)	Вид отчетности
K1	Коэффициент финансовой независимости	$K1 = (\text{стр. 52}) \text{ «Итого капитала»} / (\text{стр. 53}) \text{ «Итого капитала и обязательств»}$	1. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату
K2	Коэффициент достаточности собственных средств	$K2 = \text{стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Размер собственных средств»} / \text{стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Суммарная стоимость пассивов»}$	1. Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг
K3	Коэффициент качества активов	$K3 = \text{стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Суммарная стоимость активов»} / (\text{стр. 22}) \text{ «Итого активов»}$	1. Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг 2. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату
K4	Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA)	$K4 = ((\text{стр. 29}) \text{ «Прибыль (убыток) после налогообложения»} / \text{количество кварталов в рассматриваемом периоде} * 4) / (\text{средняя сумма активов (стр. 22) «Итого активов» на начало и на конец рассматриваемого периода})$	1. Отчёт о финансовых результатах НФО за текущий календарный год 2. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату
K5	Рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE)	$K5 = ((\text{стр. 29}) \text{ «Прибыль (убыток) после налогообложения»} / \text{количество кварталов в рассматриваемом периоде} * 4) / (\text{средняя сумма по стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Размер собственных средств» на начало и на конец рассматриваемого периода})$	1. Отчёт о финансовых результатах НФО за текущий календарный год 2. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату 3. Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг
K6	Расходы на обслуживание долга к операционным доходам	$K6 = \text{Расходы на обслуживание долга (статья ОПУ «Процентные расходы» (стр. 18))} / \text{Чистый доход от операционной деятельности (статья ОПУ «Торговые и инвестиционные доходы» (стр. 1) + статья ОПУ «Выручка от оказания услуг и комиссионные доходы» (стр. 15))}$	1. Отчёт о финансовых результатах НФО за текущий календарный год

Внутренний кредитный рейтинг контрагента определяется на основании расчётного коэффициента кредитоспособности (КК) контрагента в соответствии с Таблицей 4.

Таблица 4. Определение внутреннего кредитного рейтинга контрагента

Рейтинговая группа	Внутренний кредитный рейтинг	Коэффициент кредитоспособности контрагента (КК)	Оценка кредитоспособности
1	2	3	4
Рейтинговая группа I	AAA	100	высокая
	AA	От 90 (вкл.) до 100 (искл.)	
	A	От 75 (вкл.) до 90 (искл.)	
Рейтинговая группа II	BBB	От 65 (вкл.) до 75 (искл.)	средняя
	BB	От 55 (вкл.) до 65 (искл.)	
	B	От 40 (вкл.) до 55 (искл.)	
Рейтинговая группа III	CCC	От 25 (вкл.) до 40 (искл.)	низкая
	CC	От 15 (вкл.) до 25 (искл.)	
	C	От 5 (вкл.) до 15 (искл.)	
Рейтинговая группа IV	D	меньше 5	дефолт

6. Порядок определения вероятности дефолта PD (контрагент – юридическое лицо)

Этапы определения вероятности дефолта (PD) по задолженности юридических лиц:

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

6.1. В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD, определенное российским рейтинговым агентством АО «Эксперт РА» (далее – Агентство) (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования») в составе публичного актуального отчета²⁰ об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом АО «Эксперт РА» в соответствии с Таблицей 1. Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD для срока 1 год.

Если рейтинг контрагенту присвоен иным рейтинговым агентством или (при отсутствии внешнего рейтинга) контрагент имеет внутренний рейтинг, то определяется соответствующий ему рейтинг по шкале АО «Эксперт РА». В Таблице 5 приведена шкала соответствия внешних/внутренних кредитных рейтингов и годовой вероятности дефолта PD_{year}.

Таблица 5. Определение вероятности дефолта контрагента в зависимости от его кредитного рейтинга

(таблица пересматривается при изменении рейтинга Российской Федерации)

Рейтинговая группа	Рейтинги кредитных рейтинговых агентств							Внутренний кредит	Вероятность дефолта PD _{year} ¹² по шкале	Вероятность дефолта PD _{year} в, % для
	S&P	Mood y's	Fitch	Эксперт РА	АКРА	НKP	НРА			

¹² Данные приведены на основании актуального отчета Исторические данные об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал на 01.07.2025. Источник

<https://raexpert.ru/about/disclosure/default-level-data/>

								ный рейти нг	РА ЭКСПЕР Т, % для организа ций имеющи х внешний рейтинг	организац ий. оценивае мых по внутренне му кредитно му рейтингу
1	2	3	4	5	6	7	8	9		
Рейтинго вая группа I	AAA	Aaa	AA A							
	AA+	Aa1	AA +							
	AA	Aa2	AA							
	AA-	Aa3	AA-							
	A+	A1	A+							
	A	A1	A							
	A-	A3	A-							
	BBB +	Baa1	BB B+							
	BBB	Baa2	BB B							
	BBB -	Baa3	BB B-	ruAA A	AAA (RU)	AAA.r u	AAA r u		0,00	0,22
	BB+	Ba1	BB+	ruAA +, ruAA	AA+(R U), AA(RU)	AA+.r u, AA.ru	AA+ r u , AA ru	AAA	0,09	0,29
	BB	Ba2	BB	ruAA- , ruA+	AA- (RU), A+(RU)	AA- .ru, A+.ru	AA- ru , A+ ru	AA		0,45
	BB-	Ba3	BB-	ruA, ruA- ruBB B+	A(RU), A-(RU), BBB+(R U)	A.ru, A-.ru, BBB+.r u	A ru , A- ru , BBB+ ru	A	0,57	0,91
Рейтинго вая группа II	B+	B1	B+	ruBB B	BBB(R U)	BBB.r u	BBB r u	BBB	1,57	1,91
	B	B2	B	ruBB B- ruBB +	BBB- (RU) BB+(R U)	BBB- .ru, BB+.r u	BBB- ru BB+ ru 	BB	4,27	2,85
	B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)	BB.ru	BB ru	B	5,29	5,53
Рейтинго вая группа III	CCC /C	Caa-C	CC C-C	ruBB- и ниже	BB- (RU) и ниже	BB- .ru и ниже	BB- ru и ниже	CCC	13,64	25,70
								CC	28,57	50 ¹³
								C	100	75 ¹⁴
Рейтинго вая группа IV	D	D	D	ruD	D(RU)	D	RD ru , SD ru , D ru	D	100	100

¹³ Вероятность дефолта установлена управляющей компанией

¹⁴ Вероятность дефолта установлена управляющей компанией

При отсутствии внешнего и внутреннего кредитного рейтинга контрагенту присваивается вероятность дефолта PD_{year} , соответствующая рейтингу CCC/C по шкале S&P. Если последний определенный рейтинг контрагента был ниже уровня CCC/C по шкале S&P, то при невозможности определить рейтинг на дату расчета СЧА контрагенту присваивается вероятность дефолта в соответствии с последним определенным рейтингом.

6.2. В случае наличия признаков обесценения актива, не связанных с изменением рейтинга контрагента и/или с просрочкой, для расчета вероятности дефолта PD_{year} на основании Таблицы 5 используют рейтинг, сниженный на одну ступень.

6.3. В случае просрочки контрагентом исполнения своих обязательств перед Фондом на срок, превышающий установленный для признания статуса операционной у соответствующей дебиторской задолженности, но не превышающий срок, при котором признается дефолт, вероятность дефолта контрагента рассчитывается следующим образом:

$$PD(t)_{просроч} = PD + t/(T+1) * (1 - PD), \quad (3)$$

где

t – срок просрочки,

$PD(t)_{просроч}$ – вероятность дефолта контрагента с момента признания просроченной задолженности не операционной на день t после даты, в которую должны были быть исполнены его обязательства. Полученное значение определяется до 2 знаков после запятой, если выражается в процентах, или до 4 знаков после запятой, если выражается в абсолютных единицах.

PD определяется:

- в случае, если по контрагенту отсутствуют признаки обесценения иные, чем просроченная задолженность - как годовая PD_{year} на основании Таблицы 5;
- в случае, если по контрагенту имеются дополнительные признаки обесценения - как годовая PD_{year} , дополнительно скорректированная в соответствии с п.6.2.

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной.

В случае, если у контрагента имеется одновременно несколько задолженностей перед фондом, то вероятность дефолта контрагента принимается равной наибольшему значению из вероятностей дефолта, рассчитанных в соответствии с пунктами 6.2 и 6.3. При этом по каждому из просроченных обязательств, достаточно определить $PD(t)_{проср}$ 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.6.4.

6.4. Корректировка вероятности дефолта контрагента на срок денежного потока.

Для каждого денежного потока рассчитывается своя вероятность дефолта, исходя из вероятности дефолта контрагента (определенной в соответствии с пп.6.1 – 6.3), скорректированной на срок денежного потока.

Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности для контрагентов с рейтингом CCC/C и ниже для сроков погашения менее 1 года от даты оценки.

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 вероятности дефолта на срок денежного потока не осуществляется, вероятность дефолта для денежного потока ($PD(T_n)$) принимается равной вероятности дефолта контрагента, определенной в соответствии с пп.6.1 - 6.3.

Для корректировки вероятности дефолта на срок денежного потока используется следующая формула:

$$PD(d) = 1 - (1 - PD)^{d/365}, \quad (4)$$

где

d – срок, оставшийся до погашения в календарных днях с даты оценки;

$PD(d)$ – вероятность дефолта для денежного потока со сроком до погашения d ;

PD - вероятность дефолта контрагента, рассчитанная в соответствии с пп. 6.1 – 6.3;

Для активов с условием оплаты «по предъявлении» срок d принимается за 1 рабочий день.

Для активов с условием оплаты «по предъявлении, но не ранее» срок d рассчитывается до даты, не ранее которой возможно предъявление, а после наступления этой даты (если предъявления к оплате не было) срок d принимается за 1 рабочий день.

6.5. Для корректировки на риск стоимости активов, при расчете справедливой стоимости которых не используется формула приведенной стоимости будущих денежных потоков, используется годовая вероятность дефолта контрагента PD_{year} , определенная в соответствии с п.6.1, либо скорректированная в соответствии с п.6.2.

6.6. Вероятность дефолта PD устанавливается равной 1 (единице) для контрагента и для всех его активов и денежных потоков в случае выявления одного или нескольких признаков дефолта, перечисленных в п.3.4.

Для имущественных прав, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика, вероятность дефолта PD устанавливается равной 1 (единице) при одновременном выполнении следующих условий: просрочка исполнения контрагентом обязательства по передаче имущества и отсутствие отчета оценщика, составленного на дату позднее даты просрочки, в течение более чем 90 календарных дней после даты просрочки.

7. Порядок определения вероятности дефолта PD (контрагент – физическое лицо).

До наступления дефолта справедливая стоимость с учетом корректировки на кредитный риск для активов, контрагентами Фонда по которым выступают физические лица, рассчитывается в соответствии с порядком, описанным в п.4 данного Приложения с использованием параметра CoR (Cost of Risk). В случае наступления дефолта по таким активам, для расчета их справедливой стоимости используется общие формулы (1) или (1'), в которых величины PD и $PD(n)$ приравниваются к 1 (единице).

При невозможности определения величины CoR в соответствии с описанным в параграфе 4 настоящего Приложения порядком, а также если с даты, по состоянию на которую была составлена последняя по времени опубликованная или полученная по запросу квартальная отчетность по МСФО ПАО Сбербанк, прошло более 6 (шести) месяцев, для определения справедливой стоимости используются общие формулы (1) или (1') из настоящего Приложения. При этом величины PD и $PD(n)$ приравниваются к 1 (единице) в случае если стоимость обеспечения меньше стоимости задолженности физического лица, рассчитанной без учета ее корректировки на кредитный риск.

8. Порядок определения LGD .

8.1. При отсутствии признаков дефолта расчет LGD производится по следующей формуле:

$$LGD = \begin{cases} \frac{PV-R}{PV}, & \text{если } PV > R \\ 0, & \text{если } PV \leq R \end{cases} \quad (5)$$

где PV - справедливая стоимость актива на отчетную дату до корректировки на обесценение; R - размер обеспечения. Размер обеспечения определяется в зависимости от его вида.

При отсутствии обеспечения $R = 0$ и $LGD = 1$.

Для обеспечения, оцениваемого оценщиком (в т.ч. для залогов), R – это стоимость обеспечения без учёта НДС в соответствии с последним отчётом независимого оценщика. При этом дата последнего отчета должна быть не ранее, чем за шесть месяцев до даты

тестирования. Если последний отчет оценщика составлен ранее шести месяцев до даты тестирования, то стоимость обеспечения принимается равной нулю.

Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже Рейтинговой группы I из Таблицы 1, обеспечение принимается на всю сумму страховки. Если рейтинг страховой компании ниже Рейтинговой группы I, величина R принимается равной сумме страховки, умноженной на $(1-PD)$, где PD – вероятность дефолта страховой компании, определенная из ее рейтинга в соответствии с данным Приложением. При отсутствии у страховой компании рейтинга одного из рейтинговых агентств из Таблицы 1 используется значение PD для рейтинга CCC/C по шкале S&P.

При наличии поручительства (гарантий, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива) Управляющая компания может использовать в качестве оценки обеспечения оценку обязательств поручителя (гаранта/контрагента по опционному соглашению) на соответствующую сумму и с соответствующими условиями погашения, рассчитанную с учетом корректировки на кредитный риск поручителя (гаранта/ контрагента по опционному соглашению), с учетом его вероятности дефолта PD, на основании данного Приложения. При этом LGD поручителя (гаранта/ контрагента по опционному соглашению) принимается равным 1 (единице).

Обеспечение в виде поручительства может также быть оценено оценщиком.

Обеспечение в виде ценных бумаг при отсутствии отчета оценщика оценивается по справедливой стоимости в соответствии с данными Правилами.

В случае дебиторской задолженности по аренде при использовании обеспечительного или гарантийного депозита величина депозита может учитываться как стоимость обеспечения.

8.2. При выявлении признаков дефолта расчет LGD производится по следующей формуле:

$$LGD = \begin{cases} \frac{PV-R(t)}{PV}, & \text{если } PV > R(t) \\ 0, & \text{если } PV \leq R(t) \end{cases} \quad (6)$$

в которой $R(t)$ – дисконтированная стоимость обеспечения, рассчитываемая по формуле:

$$R(t) = \sum \frac{R}{(1+r)^{\frac{T}{365}}} * (1 - discount) \quad (7)$$

где

суммирование происходит по всем ожидаемым денежным потокам по всем имеющимся видам обеспечения,

R – стоимость обеспечения до дисконтирования или цена его реализации,

T – количество дней от даты тестирования актива до даты ожидаемого получения обеспечения или до ожидаемого поступления денежных средств от его реализации (в случае, если процедуры получения или реализации обеспечения еще не начаты, в качестве T используется полная длительность указанных процедур),

r – безрисковая ставка для срока T, определяемая в соответствии с Приложением №1,

discount – дисконт, зависящий от вида обеспечения.

Величина дисконта (discount) и длительность срока (T) определяются на основании мотивированного суждения управляющей компании, основанного на том, что является предметом обеспечения, условиях договора обеспечения и договора о реализации обеспечения (при наличии), наличии и доступности рынка для продажи предмета обеспечения и величине рыночных цен на него, статистических данных о дисконтах и сроках реализации соответствующего вида активов, информации о сроках судебных

разбирательств при обращении взыскания на предмет обеспечения, индивидуальных характеристиках предмета обеспечения и т.д.

8.3. В случае, если по нескольким обязательствам одного контрагента предоставлено одно обеспечение, и при этом договором не предусмотрен порядок распределения общей суммы обеспечения для покрытия отдельных обязательств, то для целей расчета LGD общая сумма обеспечения распределяется между обязательствами контрагента пропорционально справедливым стоимостям соответствующих активов до их корректировки на обесценение.

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

<i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i>
Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС»
Публичное акционерное общество «СПБ Биржа»
Акционерное общество «Санкт-Петербургская Валютная Биржа»

Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком

На основании отчета оценщика в ПИФ оцениваются следующие активы:

Описание	Применение
Ценные бумаги, по которым в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА отсутствуют иные способы оценки	V
Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости	V
Права требования (дебиторская задолженность), предоставляемые в случае невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости	V