

«УТВЕРЖДЕНЫ»

Генеральный директор
Общества с ограниченной ответственностью
«Управляющая компания «Реальные
инвестиции»»

_____/А.А. Асеев/
«24» октября 2025 г.

«СОГЛАСОВАНО»

Генеральный директор
Закрытого акционерного общества
«Первый Специализированный Депозитарий»

_____/Панкратова Г.Н./
«24» октября 2025 г.

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В ПРАВИЛА № 8
определения стоимости чистых активов
Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Краснопресненский»
под управлением Общества с ограниченной ответственностью
«Управляющая компания «Реальные инвестиции»

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

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

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА (далее по тексту - Правила) к которой у управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. Указанные биржевые площадки приведены в Приложении 3.

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

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

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

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

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

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

В рамках Уровня 1 акцент делается на определении следующего:

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

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

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

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

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

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

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

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении № 5 к настоящим Правилам, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

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

Неквалифицированные финансовые инструменты (НФИ) – входящие в состав активов паевого инвестиционного фонда ценные бумаги, являющиеся ценными бумагами в соответствии с личным законом лица, обязанного по ценным бумагам, но не квалифицированные в качестве ценных бумаг в порядке, установленном Банком России.

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.

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

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

Настоящие Правила применяются с *«01» ноября 2025г.*

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

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА.

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

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

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

СЧА определяется (дата определения СЧА):

на дату завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда;

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

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

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

после завершения формирования закрытого паевого инвестиционного фонда:

-ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца;

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

-на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев;

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

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

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

СЧА, в том числе СГСЧА, а также расчетная стоимость инвестиционного пая определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления. В случае если в Правилах доверительного управления Фондом не указана валюта, в которой определяется СЧА, в том числе среднегодовая СЧА и расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда, то указанные стоимости определяются в рублях.

КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)

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

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

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

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

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

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

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика и при этом после даты оценки имело место наблюдаемое событие, приводящее к существенному увеличению кредитного риска по оцениваемому активу или к существенному изменению характеристик актива, которые принимались во внимание оценщиком в процессе подготовки последнего по времени отчёта оценки, справедливая стоимость актива должна определяться на основании отчёта оценки, учитывающего такое событие. Перечень активов, справедливая стоимость которых определяется на основании отчёта оценщика, содержится в Приложении 1.

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

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

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

Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств в течение отчетного года с даты начала календарного года до:

даты окончания календарного года;

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

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

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

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

на первый рабочий день отчетного года:

$$S_i = \frac{CЧА_1^{расч}}{D} * x_n$$

где:

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

$CЧА_1^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на первый рабочий день отчетного года, в

который начисляется резерв S_i , определенная с точностью до 2 – х знаков после запятой по формуле:

$$C\dot{A}_1^{расч} = \frac{Активы_1 - K\dot{m}_1}{(1 + \frac{x_{у\kappa\lambda} + x_{npn}}{D})}$$

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

$K\dot{m}_1$ - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года.

x - процентная ставка, соответствующая:

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

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

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

Значение $\left(1 + \frac{x_{у\kappa\lambda} + x_{npn}}{D}\right)$ не округляется.

Округление при расчете S_i и $C\dot{A}_1^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

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

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

где:

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

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

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

D – количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

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

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

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

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

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

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

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

x - процентная ставка, соответствующая:

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

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

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

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

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

округляются.

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

Размер сформированных резервов на выплату вознаграждений уменьшается на суммы начисленных в течение отчетного года вознаграждения управляющей компании,

специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщика ПИФ, и лица, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ.

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

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

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

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ

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

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

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

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

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

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

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

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

ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА

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

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

ПЕРЕЧЕНЬ АКТИВОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ОЦЕНКЕ ОЦЕНЩИКОМ

На основании отчета оценщика оцениваются следующие активы:

Описание
Ценные бумаги и финансовые инструменты (в том числе и неквалифицированные), по которым невозможны иные способы определения справедливой стоимости
Недвижимое имущество
Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве
Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости
Права аренды недвижимого имущества (операционная аренда)
Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости

МОДЕЛИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

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

- ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже, приведенной в Приложении 3 настоящих Правил;
- наличие цены (котировки) ценной бумаги (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках);
- количество сделок с ценной бумагой за последние 10 торговых дней – 10 и более. Данный пункт не применяется в случае, если хотя бы одна биржа из списка, установленного в Приложении 3 настоящих Правил, не раскрывает данные о количестве сделок с ценной бумагой;
- совокупный объем сделок с ценной бумагой за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг основным рынком признается:

Ценные бумаги	Основной рынок
Ценные бумаги российских эмитентов (за исключением еврооблигаций), а так же иные ценные бумаги, номинированные в рублях	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 10 (десять торговых) 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.

Ценные бумаги иностранных эмитентов, а так же ценные бумаги российских эмитентов, номинированные в иностранной валюте (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств и еврооблигаций иностранных эмитентов)	Иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 10 (десять торговых) дней. 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.
Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций	Внебиржевой рынок.

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ.

<i>Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)</i>	
Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценные бумаги российских эмитентов* (за исключением еврооблигаций), а так же иные ценные бумаги, номинированные в рублях * в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия	I. Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка на дату определения СЧА, выбранные в порядке убывания приоритета: а) цена спроса (BID) на момент окончания торгового дня при условии, что она находится в интервале между минимальной (LOW) и максимальной (HIGH) ценами сделок на указанную дату, включая границы интервала; б) средневзвешенная цена (WAPRICE) на момент окончания торгового дня при условии, что она находится в пределах спреда по спросу (BID) и предложению (ASK) на указанную дату, включая границы интервала; с) цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE) на момент окончания торгового дня при условии, что раскрыты данные об объеме торгов за день (VALUE) и он не равен нулю. II. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, допустимо использовать цены наиболее выгодного рынка на эту дату,

	выбранной в порядке, предусмотренном для выбора цены основного рынка III. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.
Ценные бумаги иностранных эмитентов, а так же ценные бумаги российских эмитентов, номинированные в иностранной валюте (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств и еврооблигаций иностранных эмитентов)	I. Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка на дату определения СЧА, выбранные в порядке убывания приоритета: 1. Основным рынком является российская биржа: Порядок выбора цены аналогичен порядку, установленному для ценных бумаг российских эмитентов. 2. Основным рынком является иностранная биржа: а) цена спроса (BID_LAST) на момент окончания торгового дня при условии, что она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на указанную дату, включая границы интервала; б) цена закрытия (PX_LAST) при условии, что раскрыты данные об объеме торгов за день и он не равен нулю. II. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, допустимо использовать цены наиболее выгодного рынка на эту дату, выбранной в порядке, предусмотренном для выбора цены основного рынка. III. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

<i>Модели определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный внебиржевой рынок</i> <i>или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня (2-й уровень)</i>	
Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценные бумаги российских эмитентов* (за исключением еврооблигаций), а так же иные ценные бумаги, номинированные в рублях * в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия	I. Справедливая стоимость акций российских эмитентов, обращающихся на фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия цен 1 уровня в течение не более десяти рабочих дней. Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемой акции с динамикой рыночного индикатора, а именно индекса Московской Биржи (IMOEX). Формула расчета справедливой стоимости: $P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$

$$E(R) = R'_f + \beta (R_m - R'_f)$$

$$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1$$

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

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости (в случае отсутствия значения на дату определения справедливой стоимости берется среднее значение индикатора, рассчитанное за 30 предшествующих торговых дней);

Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

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

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

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

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

где: R_f - безрисковая ставка доходности в процентах годовых;

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости;

D – 365 или 366 для високосного года.

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

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

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

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

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

R_a - доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i ;

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i ;

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

$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости, при этом N меньше или равняется 45, так как для расчета доходности актива и рыночного индикатора, используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

При использовании модели CAPM в целях расчета бета коэффициента применяются значения цен закрытия на Московской Бирже.

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

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

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

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

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

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

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

	II. Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов используются следующие цены и модели, выбранные в порядке убывания приоритета: 1. цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); 2. Индикативная цена Cbonds Valuation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» (https://cbonds.ru/) на дату определения СЧА; 3. Индикативная цена Cbonds Estimation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» (https://cbonds.ru/) на дату определения СЧА; 4. Индикативная цена определенная по методике RUDIP, раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/) на дату определения СЧА; 5. модель оценки в соответствии с Приложением 20. III. Справедливая стоимость долговых документарных ценных бумаг определяется в соответствии с Приложением 5. VI. Справедливая стоимость инвестиционного пая (сертификата участия) определяется как его расчетная стоимость, раскрытая/предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России. V. Справедливая стоимость депозитарной расписки определяется как справедливая стоимость представляемых ценных бумаг, право собственности на которые она удостоверяет. При этом справедливая стоимость одной представляемой ценной бумаги определяется в соответствии с вышеприведённым порядком определения справедливой стоимости 1-го уровня. Если указанные цены отсутствуют, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг. В случае отсутствия указанных цен в соответствующих информационных системах в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.
Ценные бумаги иностранных эмитентов, а так же ценные бумаги	I. Справедливая стоимость акций иностранных эмитентов, торгуемых на иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью CAPM с учётом следующих требований:

российских эмитентов, номинированные в иностранной валюте (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств и еврооблигаций иностранных эмитентов)	1. в качестве рыночного индикатора используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM; 2. в случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой акции, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с данными Правилами определения стоимости чистых активов; 3. В качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным облигациям страны, которая является «страной риска» оцениваемой акции; 4. для расчета бета коэффициента применяются значения цен закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM. II. Для определения справедливой стоимости облигаций иностранных эмитентов используются следующие цены, выбранные в порядке убывания приоритета: 1. Индикативная цена Cbonds Valuation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» (https://cbonds.ru/) на дату определения СЧА; 2. Индикативная цена Cbonds Estimation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» (https://cbonds.ru/) на дату определения СЧА; 3. Индикативная цена определенная по методике RUDIP, раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/) на дату определения СЧА; В случае отсутствия указанных цен в соответствующих информационных системах в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день. III. Справедливая стоимость инвестиционного пая (сертификата участия) определяется как его расчетная стоимость на ближайшую дату к расчету СЧА, раскрытая / предоставленная управляющей компанией иностранного инвестиционного фонда в соответствии с требованием законодательства, регулирующего его деятельность. IV. Справедливая стоимость депозитарной расписки определяется как справедливая стоимость представляемых ценных бумаг, право собственности на которые она удостоверяет. При этом справедливая стоимость одной представляемой ценной бумаги определяется в
--	---

	соответствии с вышеприведённым порядком определения справедливой стоимости 1-го уровня.
Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации; • Долговая ценная бумага иностранных государств; • Еврооблигация иностранного эмитента; • Ценная бумага международной финансовой организации.	Для определения справедливой стоимости используются следующие цены, выбранные в порядке убывания приоритета: 1. Цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); 2. Индикативная цена Cbonds Valuation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» (https://cbonds.ru/) на дату определения СЧА; 3. Индикативная цена Cbonds Estimation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» (https://cbonds.ru/) на дату определения СЧА; 4. Индикативная цена определенная по методике RUDIP, раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/) на дату определения СЧА; Если указанные цены отсутствуют, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. В случае отсутствия указанных цен в соответствующих информационных системах в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.
Ценные бумаги, приобретенные при размещении	Для определения справедливой стоимости облигаций при размещении используется цена размещения, скорректированная пропорционально изменению значения безрисковой ставки доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения (оферты) ценной бумаги. Такая корректировка применяется с даты, следующей за датой размещения. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются: 1) Для ценных бумаг, номинированных в российских рублях – ставка кривой бескупонной доходности Московской биржи¹ 2) Для ценных бумаг, номинированных в американских долларах - ставка, по американским государственным облигациям²

¹ Источник - <https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/>

² Источник - <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

	3) Для ценных бумаг, номинированных в евро - ставка, облигациям с рейтингом AAA Еврозоны³ Для расчета выбирается соответствующая раскрытая ставка на срок, максимально приближенный к сроку до даты погашения (или до ближайшей даты оферты, предусматривающей погашение, в случае, если она предусмотрена условиями выпуска). Расчет пропорциональной корректировки цены размещения на изменение значения безрисковой ставки доходности страны риска определяется следующим образом: $PV_t = Price \cdot \frac{(1 + Rf_{t0} * (T - t))}{(1 + Rf_t * (T - t))}$ Где PV_t – справедливая стоимость ценной бумаги на дату оценки $Price$ – цена размещения ценной бумаги Rf_{t0} – безрисковая ставка на дату размещения ценной бумаги на срок до погашения (оферты) Rf_t – безрисковая ставка на дату оценки на срок до погашения (оферты) T – дата погашения (оферты) t – дата оценки Полученная справедливая стоимость с учетом корректировки (PV_t) округляется до двух знаков после запятой. Указанный метод определения справедливой стоимости используется до появления цен 1-го уровня, но не более 10 рабочих дней с даты, следующей за датой размещения. С 11 дня применяется общий порядок оценки ценных бумаг на втором и третьем уровне, в случае отсутствия цен 1-го уровня.
--	---

<i>Модели определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)</i>	
Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Депозитарная расписка	Справедливая стоимость депозитарной расписки может быть определена как справедливая стоимость представляемых ценных бумаг, право собственности на которые она удостоверяет. При этом справедливая стоимость одной представляемой ценной бумаги определяется в соответствии с вышеприведённым порядком определения справедливой стоимости 2-го уровня.

³ Источник - https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

Депозитный сертификат	Для определения справедливой стоимости, используется метод определения справедливой стоимости, принятый для денежных средств во вкладах.
Облигации российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов)	Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов используется: Цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки).
Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации Долговая ценная бумага иностранных государств Еврооблигация иностранного эмитента Ценная бумага международной финансовой организации	Для определения справедливой стоимости используются следующие цены в следующем порядке (убывания приоритета): Цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); Для еврооблигаций, удовлетворяющих критериям, установленным Приложением 20 – в соответствии с этим Приложением.
Ценные бумаги, для которых отсутствуют возможность оценки с использованием данных более высокого приоритета	Для оценки используется стоимость, определенная на основании отчета оценщика по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА. Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 5. В максимально короткие сроки отчет оценщика необходимо переделать.
<i>Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив</i>	
Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага является дополнительным выпуском	В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска, она признаётся равной:

	1. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения этих ценных бумаг путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. 2. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в эти ценные бумаги акций, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. 3. Справедливая стоимость облигаций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых облигаций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости облигаций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. В случае невозможности правильно определить справедливую стоимость в соответствии с вышеуказанным порядком, она определяется на основании отчёта оценщика.
Ценная бумага, приобретенная при размещении	В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость ценных бумаг, приобретённых при их размещении, в течение 10 рабочих дней она признаётся равной цене размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учётом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.
Ценная бумага, полученная при распределении	В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включённых в состав Фонда в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, она определяется на основании отчёта оценщика.
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость ценных бумаг, полученных в результате конвертации, она признаётся равной:

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

	стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. 9. Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. В случае невозможности правильно определить справедливую стоимость в соответствии с вышеуказанным порядком, она определяется на основании отчёта оценщика.
--	---

Примечание:

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

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

ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК

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

Доступные и наблюдаемые биржевые площадки	Выбрать верное, поставив X
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"	X
Публичное акционерное общество "СПБ Биржа"	X
Акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа"	X
Закрытое акционерное общество "Фондовая биржа ММВБ"	
Афинская биржа	
Белорусская валютно-фондовая биржа	
Бомбейская фондовая биржа	
Будапештская фондовая биржа	
Варшавская фондовая биржа	
Венская фондовая биржа	
Венчурная фондовая биржа ТиЭсЭкс (Канада)	
Гонконгская фондовая биржа	X
Евронекст Амстердам	X
Евронекст Брюссель	X
Евронекст Лиссабон	X
Евронекст Лондон	X
Евронекст Париж	X
Ирландская фондовая биржа	X
Итальянская фондовая биржа	X
Иоханнесбургская фондовая биржа	
Казахстанская фондовая биржа	
Кипрская фондовая биржа	X
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [KOSPI]	
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [KOSDAQ]	
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [KONEX]	
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [K-OTC]	
Кыргызская фондовая биржа	
Лондонская фондовая биржа	X
Люблянская фондовая биржа	
Люксембургская фондовая биржа	X
Мальтийская фондовая биржа	
Мексиканская фондовая биржа	
Насдак ОЭМЭкс Армения	
Насдак ОЭМЭкс Вильнюс	
Насдак ОЭМЭкс Исландия	
Насдак ОЭМЭкс Копенгаген	

Насдак ОЭМЭкс Рига	
Насдак ОЭМЭкс Стокгольм	
Насдак ОЭМЭкс Хельсинки	X
Национальная Индийская фондовая биржа	
Нью-Йоркская фондовая биржа	X
Нью-Йоркская фондовая биржа Арка	X
Нью-Йоркская фондовая биржа облигаций	X
Осакская фондовая биржа	
Стамбульская фондовая биржа	
Тайваньская фондовая биржа	
Токийская фондовая биржа	X
Фондовая биржа Барселоны	
Фондовая биржа Бильбао	
Фондовая биржа БиЭм Энд Эф Бовеспа (Бразилия)	
Фондовая биржа Валенсии	
Фондовая биржа ГреТай (Тайвань)	
Фондовая биржа Мадрида	
Фондовая биржа Насдак	
Фондовая биржа Осло	
Фондовая биржа Сантьяго	
Фондовая биржа Тель-Авива (ТиЭйЭсИ)	
Фондовая биржа Торонто	
Фондовая биржа ЭйЭсЭкс (Австралия)	
Фондовая биржа ЭнЗэдЭкс (Новая Зеландия)	
Франкфуртская фондовая биржа	X
Чикагская фондовая биржа (СиЭйчЭкс)	X
Шанхайская фондовая биржа	
Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс	X
Шенженьская фондовая биржа	
Cboe bzx exchange (BATS)	X

МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

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

- Депозиты в кредитных организациях в случаях, указанных в Приложении 8;

Формула расчёта приведенной стоимости будущих денежных потоков:

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

где:

PV – справедливая (приведенная) стоимость актива;

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

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

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

D_n – количество дней от даты определения справедливой (приведенной) стоимости актива до даты n -ого денежного потока;

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

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

* Волатильность рыночных ставок определяется как стандартное отклонение (σ). Полученное значение округляется до 2-х знаков после запятой.

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

** Последнюю объявленную рыночную ставку ($r_{\text{рын.посл}}$) необходимо скорректировать на разницу между ключевой ставкой на дату определения справедливой стоимости актива (обязательства) и округленной до 2-х знаков после запятой среднемесячной ключевой ставкой за месяц, за который определена последняя объявленная рыночная ставка

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

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

на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии с развернутой шкалой	
---	--

Средневзвешенная ставка определяется следующим образом:

Вид актива	Средневзвешенная ставка	Источники информации
Активы: вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rate/ , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждый рабочий день, включая:

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

График денежных потоков корректируется в случае:

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

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

МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ С УЧЕТОМ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ

Общие положения

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

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

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

Стандартные активы (без признаков обесценения), а именно:

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

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

- Денежные средства на счетах и во вкладах;
- Долговые инструменты (в случае отсутствия цен основного рынка и цены, рассчитанной наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем⁴, используемых в настоящих Правилах), позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА в соответствии с Приложением 2);
- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает УК д.у. ПИФ);
- Дебиторская задолженность;

⁴ Цены, определенные информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» и (или) определенные группой компаний Sbonds (если указанные цены применяются для оценки справедливой стоимости ценных бумаг в соответствии с настоящими Правилами СЧА ПИФ)

- Вексель (в случае определения справедливой стоимости с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков).

- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего Приложения).

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

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

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

Безрисковая ставка на дату определения справедливой стоимости:

- В российских рублях:
 - Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день, а также для просроченной задолженности – ставка RUONIA⁵;
 - Ставка, определяемая из G-кривой (кривой бескупонной доходности Московской биржи⁶), построенной по российским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 1 календарный день.

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

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

В отсутствие возможности определения актуальных значений КБД Московской биржи в качестве временной альтернативы безрисковой ставки для определения справедливой стоимости

⁵ <http://ruonia.ru>

⁶ <https://www.moex.com/s2532>

активов может быть использована ставка, рассчитываемая методом линейной интерполяции на основе доступных ставок ROISfix на дату определения справедливой стоимости.

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

- В американских долларах:

- Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка SOFR (<https://www.sofrrate.com/>);

- Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 30 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки SOFR и ставкой по американским государственным ценным бумагам⁷ на срок 1 месяц.

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

- В евро:

- Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка ESTR (https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html);

- Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки ESTR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA⁸ на срок 3 месяца.

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

- В прочих валютах:

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

Формула 1. Формула линейной интерполяции

⁷ <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

⁸ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

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

где:

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

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

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

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

CoR (Cost of Risk, стоимость риска) – доля ожидаемых кредитных убытков, определяемая как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков. Показатели Cost of Risk (CoR) используются для расчета справедливой стоимости задолженности физических лиц и индивидуальных предпринимателей. Порядок определения CoR установлен в разделе 6 настоящего Приложения.

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

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

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)

- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР»)

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

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

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

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

Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)

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

1.2. Оценка активов без признаков обесценения, справедливая стоимость которых определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (за исключением депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении 4 настоящих Правил) рассчитывается следующим образом:

Формула 2:

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

где

PV – справедливая стоимость актива;

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

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

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

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

$T(n)$ - количество дней от даты определения СЧА до даты n -ого денежного потока. В дату погашения денежного потока значение $T(n)=0$. Для просроченной части задолженности в качестве ($T(n)$) принимается 1 день, если экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании не установлен иной срок.

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

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

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

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

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

2.1. При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов (в случае отсутствия цен основного рынка на дату определения СЧА и цены, рассчитанной наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах), позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА в соответствии с Приложением 2), в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, прав требования по договорам займа и кредитным договорам (в случае, если займодавцем по договору

выступает УК д.у. ПИФ), определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле 2.

2.2. События, ведущие к обесценению:

2.2.1. В отношении юридических лиц

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

2.2.1.2. Негативное действие рейтинговых агентств – в случае наличия у контрагента рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо в реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России:

- Снижение рейтинга на 1 ступень и более;
- Отзыв рейтинга (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и отзыв рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности контрагента). Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.

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

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

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

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

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

2.2.1.5. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента и отсутствия цены, рассчитанной наблюдаемыми доступными источниками

информации, указанными в Правилах определения СЧА, позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА.

2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства)⁹.

2.2.1.7. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы¹⁰, к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

2.2.1.8. Для необеспеченной задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения). Управляющая компания на основе экспертного (мотивированного) суждения определяет влияние роста доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент, на кредитоспособность контрагента.

2.2.2. В отношении **физических** лиц

2.2.2.1. Появление у Управляющей компании информации о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства, в том числе - потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода, потеря трудоспособности, утрата или обесценение собственности, являющейся одним из источников дохода физического лица;

2.2.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства¹¹;

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

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

2.2.3.1. Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (включая последний день срока, установленного для дефолта), но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной. Не считается событием обесценения просрочка исполнения обязательств контрагента в отношении кредитных

⁹ В том числе в соответствии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве рассматривается как признак банкротства.

¹⁰ Понятие группы связанных лиц/компаний вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

¹¹ Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

договоров и договоров займа на 5 (Пять) рабочих дней в отсутствие иных признаков обесценения/дефолта контрагента.

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

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

2.2.3.2. Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех или части платежей). Управляющая компания на основании экспертного (мотивированного) суждения определяет, являются ли изменения договорных условий в отношении задолженности контрагента признаком обесценения с учетом его финансового состояния и прочих существенных обстоятельств.

2.2.3.3. Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящих Правилах, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов Фонда, на основании мотивированного суждения Управляющей компании с указанием даты возникновения события обесценения и содержания такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании (в частности, наличие признаков обесценения/дефолта по одному и тому же контрагенту в разных ПИФ под управлением Управляющей компании).

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

2.4. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.

2.4.1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными¹².

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

¹² Кроме случаев

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

2.5. Мониторинг признаков обесценения

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

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

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

2.5.4. Мониторинг данных по судебным разбирательствам для юридических лиц проводится не реже 1 раза в месяц. В случае малой значимости актива по отношению к СЧА (менее 0.1% от СЧА) и по сумме (менее 100 000 руб.) мониторинг проводится не реже, чем раз в квартал.

2.6. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

2.6.1. В отношении юридических лиц

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

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

2.6.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спрэдов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спрэдом к G-кривой¹³).

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

2.6.1.5. Для обесценения из-за исчезновения активного рынка из-за финансовых проблем эмитента (в отсутствие цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО

¹³ Спрэд для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрации облигации.

НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА) – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

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

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

2.6.2. В отношении физических лиц.

2.6.2.1. Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес.¹⁴

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

2.6.3. В отношении юридических и физических лиц.

2.6.3.1. Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 мес. обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной (или превышающих срок допустимого нарушения исполнения обязательств по договорам займа – 5 (Пять) рабочих дней). В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент также может быть выведен из состояния обесценения, данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.

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

2.6.3.3. В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести

¹⁴ Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестанет считаться обесцененной через 6 мес.

оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.

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

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

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

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

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

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

3.1. Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности (*УК может самостоятельно установить меньшие сроки*).

Дебиторская задолженность / обязательства контрагентов	Срок
Обязательства по облигациям российских/иностраннх эмитентов ¹⁵	7 / 10 рабочих дней

¹⁵ 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

Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностраннх эмитентов ¹⁶	25 рабочих дней
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 календарных дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ	90 календарных дней

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

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

Неисполненные обязательства контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, считаются находящимися в дефолте в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т. ч. международных расчетно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург), иностранных банков или иных санкционных действий иностранных государств и (или) регулирующих органов. Дефолт в отношении самого контрагента, в том числе перекрестный дефолт по его иным обязательствам, не возникает. Особенности оценки активов в этом случае указаны в п.3.5.3.

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

3.2.3. Официальное опубликование решения о признании банкротом.

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

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

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

сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств.

¹⁶ Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом. Данный срок может быть увеличен, если эмитентом установлен срок выплаты более указанного.

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

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

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

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.

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

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

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

3.3.6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.

3.4. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.

3.4.1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент считается находящимся в дефолте за исключением ситуации, указанной в п.3.2.1.

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

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

3.4.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых¹⁷ компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев,

¹⁷ Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

3.5. Оценка справедливой стоимости активов, находящихся в дефолте

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

3.5.1. Задолженность физических лиц, оцениваемая до наступления событий дефолта с использованием Cost Of Risk, с даты (включая) наступления дефолта или приравненных к нему событий оценивается в общем порядке, с использованием PD и LGD. При этом, значение PD для такой задолженности принимается равным 1.

3.5.2. В случае если контрагент находится в процессе банкротства:

3.5.2.1. Стоимость принимается равной нулю по требованиям на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил) и процентов, за исключением долга, оцениваемого оценщиком и обеспеченного торгуемыми ценными бумагами, недвижимостью, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц. Оценка должна проводиться с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения. Если ликвидационная стоимость обеспечения определяется расчетным способом, то сроки и возможность получения выплат при реализации обеспечения определяется на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

3.5.2.2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, объявленных, но не полученных дивидендов, всем прочим требованиям к контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика, созданный после начала процедуры банкротства, соответствующий требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА.

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

3.5.3. Обязательства контрагентов по ценным бумагам в иностранной валюте оцениваются следующим образом:

LGD по обязательствам по ценным бумагам контрагентов определяется в соответствии с требованиями подпунктов ниже, за исключением случаев наличия котировки долгового обязательства контрагента или котировок иного публичного долга (ценных бумаг) данного контрагента с аналогичными условиями по месту хранения ценных бумаг и возможностями погашения обязательств по выплате купонов и дивидендов в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ – в этом случае LGD может определяться в соответствии с п.3.5.2.2 или п.5.13 настоящего Приложения.

3.5.3.1. Обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД или в ПАО «СПБ Банк» (ИНН: 7831000034, ОГРН: 1037700041323), и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда признаются находящимися в состоянии дефолта, LGD по этим обязательствам принимается равным 100%.

3.5.3.2. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД или в ПАО «СПБ Банк» (ИНН: 7831000034, ОГРН: 1037700041323), и выплата по которым может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ, при этом с даты наступления дефолта согласно ПСЧА ПИФ LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае, если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства будут погашены в определенный срок, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен в соответствии с полученной информацией) на основании мотивированного суждения Управляющей компании.

3.5.3.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД или в ПАО «СПБ Банк» (ИНН: 7831000034, ОГРН: 1037700041323), оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п. 3.2.1, такие обязательства

признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании).

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

Задолженность перестает считаться дефолтной в следующих случаях:

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

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

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

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

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

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

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.

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

4.1. Вероятность дефолта (PD) на горизонте 1 год определяется следующими методами:

4.1.1. В случае наличия у российского контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD от агентства Moody's на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) через сопоставление рейтингов в соответствии с Приложением Д. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства Moody's.

Значение PD определяется на основании актуальных публичных доступных данных по вероятностям дефолта рейтингового агентства Moody's¹⁸, публикуемого на сайте агентства в составе отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) в таблице «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год и переводится в абсолютное выражение.

4.1.2. В случае наличия у иностранного контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств применяется значение PD от агентства Moody's на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) через сопоставление рейтингов в соответствии с Приложением Д. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными международными рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг и по нему определяется величина PD для срока 1 год.

4.1.3. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций вероятность дефолта (PD) может быть определена по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в Приложении В.

4.1.4. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций значение PD определяется в следующем порядке:

4.1.4.1. Для крупных контрагентов, не относящихся к МСБ (выручка 4 млрд руб. и более в год), в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств, применяется вероятность дефолта для категории Speculative Grade от агентства Moody's на основании актуального публичного доступного отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global

¹⁸ Если в качестве значения PD для рейтинговой категории AAA рейтинговое агентство указывает «-» (прочерк) с указанием, что отсутствуют дефолты на заданном горизонте времени или иной информации об отсутствии дефолтов, то значение PD принимается равным нулю.

default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год и переводится в абсолютное выражение;

4.1.4.2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес, субъекты малого и среднего предпринимательства) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении Г. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства¹⁹ или если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год. При отсутствии информации в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства и информации о величине годовой выручки контрагент может быть отнесен к категории МСБ на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

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

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

4.2.1. Для обесцененных непросроченных денежных потоков (присутствуют события, ведущие к обесценению, кроме просрочки) корректировка осуществляется в следующем порядке:

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

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

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

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

¹⁹ <https://rmsp.nalog.ru/>

4.2.2. Для обесцененных просроченных денежных потоков²⁰ вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой 3:

Формула 3.

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

Где

t – срок просрочки,

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

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

PD - вероятность дефолта для непросроченной задолженности, которая использовалась для актива на момент перед возникновением просрочки. Если у актива не было соответствующей вероятности дефолта, то она рассчитывается на день перед нарушением срока исполнения обязательств.

PD определяется:

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

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

4.3. В случае если у контрагента, по которому выявлены признаки обесценения, имеется одновременно несколько задолженностей, то PD контрагента принимается равным наибольшему значению из PD, рассчитанных в соответствии с п.4.2.1-4.2.2. При этом по каждому из обесцененных просроченных обязательств, достаточно определить $PD(t)_{\text{просроч}}$ по денежному потоку, относящемуся к данному обязательству, с наибольшим сроком просрочки. Полученное таким образом значение PD контрагента применяется ко всем обязательствам контрагента, после чего по непросроченным денежным потокам дополнительно корректируется на срок денежного потока в соответствии с п.4.4.

4.4. Корректировка вероятности дефолта контрагента на срок денежного потока

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

²⁰ Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков.

- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности (при отсутствии просроченных денежных потоков, выводящих задолженность из состояния операционной) в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и вероятность дефолта контрагента превышает вероятность дефолта для наихудшего рейтингового грейда (Ca-C)²¹ по данным отчета (Annual default study) рейтингового агентства Moody's (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или наихудшей вероятности дефолта для такого контрагента из категории МСБ;

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

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

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

Формула 4. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.

$$PD_{Tn} = 1 - e^{-\lambda \frac{Tn}{365}}, \text{ где } \lambda = -\ln(1 - PD)^{22}$$

где,

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

Tn – количество календарных дней до погашения денежного потока;

Значение PD_{Tn} округляется до 4 знаков после запятой в долях или до двух знаков после запятой в процентах.

4.5. Соответствие шкал рейтинговых агентств.

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

²¹ вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента.

²² Для целей расчета по формуле 4 используется EXP(1)

4.5.2. Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале.

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

4.6. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.

4.6.1. Для определения кредитного рейтинга иностранного контрагента используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств. При определении кредитных рейтингов российских контрагентов используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств.

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

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

4.8. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением, в отсутствии просроченных обязательств контрагента используется PD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента - больше.

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

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

Раздел 5. Расчет LGD

5.1. LGD при использовании рейтингов российских и международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании для крупных контрагентов данных по Moody's speculative grade определяется на основании актуальных публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody's по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates

by year before default» с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate²³.

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

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

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

5.4 Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется LGD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента выше. Если поручителем по задолженности физического лица выступает юридическое лицо, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR должника и PD*LGD поручителя (см. п. 4.8.). Поручительства физических лиц не принимаются в расчет.

5.5 Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации или входящей в список одобренных для страхования недвижимости любым из банков, указанных в Приложении Б, учитывается в размере страховой суммы (сумма покрытия задолженности по договору страхования) без дисконтирования (формула 5 не применяется).

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

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

Формула 5.

²³ Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то Потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RR,$$

где:

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

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

PV – дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховой суммы;

P - справедливая стоимость обеспечения, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА / страховой суммы;

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

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

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

Discount – дисконт, определяемый в следующем порядке:

В отношении задолженности, обеспеченной торгуемыми ценными бумагами:

- для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО²⁴;
- для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:
- входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом;

²⁴ Для акций - риск-параметр для 3-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ» для соответствующей бумаги; для облигаций – риск-параметр для 2-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ».

- не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;
- для облигаций с рейтингами российских рейтинговых агентств – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией.
- Для прочих акций – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ с учетом ликвидности обеспечения.
- Для прочих облигаций (не имеющих рейтинга российских рейтинговых агентств) - путем сопоставления доходности к погашению оцениваемой облигации с доходностью индексов корпоративных облигаций, указанных в п. 2 Приложения В. Индекс облигаций с наиболее близкой доходностью к доходности рассматриваемой облигации используется для определения уровня рейтинга данной облигации в соответствии с п. 3 Приложения В. В случае наличия нескольких уровней рейтингов для одного индекса облигаций, используется наименьший. Для определенного указанным выше способом уровня рейтинга используется максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. Порядок использования рейтингов разных агентств, конкретные облигации в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий.

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

- Если страховой компании присвоен рейтинг ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б – дисконт рассчитывается как произведение PD страховой компании и LGD страховой компании. Отбор PD для рейтинга страховой компании осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.
- Если страховой компании не присвоен рейтинг, и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б, дисконт рассчитывается как произведение PD для рейтинга Саа (скорректированного при необходимости в соответствии с Разделом 4) и LGD. При этом размер LGD признается равным 100%.

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

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

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

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

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

5.10 Для залога жилой недвижимости ликвидационная стоимость обеспечения определяется, исходя из текущей справедливой стоимости обеспечения, определенной на основании отчета оценщика, скорректированной на 15% в сторону уменьшения для учета дисконта в связи со сроками реализации залога. Управляющая компания мотивированным суждением для некоторых залогов жилой недвижимости может установить более высокий процент дисконта.

5.11 Для залога нежилой и коммерческой жилой²⁵ недвижимости и иного имущества, ликвидационная стоимость обеспечения определяется исходя из стоимости залога, определенной согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения возмещения в результате взыскания и продажи обеспечения в случае дефолта, с учетом приведения по срокам получения к моменту дефолта.

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

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

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

²⁵ Например, гостиницы, hostels и т.п.

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

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

Для облигаций российских эмитентов и облигаций иностранных эмитентов, в отношении которых не рассчитываются цены внебиржевого рынка (цена НРД или расчетной цены информационных агентств) – котировка облигации и НКД по данным Московской биржи;

Для иных облигаций – справедливая цена, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, увеличенная на размер накопленного купонного дохода.

Значение Recovery Rate округляется до 2 знака после запятой в процентном выражении.

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

Раздел 6. Расчет COR.

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

6.1. Под необеспеченной задолженностью в целях настоящего раздела понимается задолженность физического лица за исключением задолженности, обеспеченной залогом жилой недвижимости (ипотека).

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

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

Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется отношение резерва под обесценение потребительские и прочие ссуды физическим лицам, к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности ПАО Сбербанк за 2024г.

<i>Необеспеченная задолженность физических лиц</i>		
Стадия кредитного портфеля	1 стадия	2 стадия
Валовая стоимость кредитов, млрд. руб.	3 325,40	255,00
Резерв под обесценение кредитов, млрд. руб.	89,80	54,90
CoR, %	2,70	21,53

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки, залогом жилой недвижимости, используется отношение резерва под обесценение портфеля ипотечных кредитов, к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности ПАО Сбербанк за 2024г.

<i>Обеспеченная задолженность физических лиц</i>		
Стадия кредитного портфеля	1 стадия	2 стадия
Валовая стоимость кредитов, млрд. руб.	10 531,40	520,00
Резерв под обесценение кредитов, млрд. руб.	9,80	12,50
CoR, %	0,09	2,40

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

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

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

7.2. В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком в течение 10 дней с даты выявления признаков обесценения.

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

Список источников, используемых для оценки кредитного риска.

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

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

2. В отношении физических лиц

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

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

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

Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

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

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

2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигациям наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спрэд облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее дюрации и G-curve на этот срок.

В указанных целях используются следующие индексы:

- Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, рейтинг по национальной рейтинговой шкале = AAA(RU));

Тикер – RUCBTR3A3YNS

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

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

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

Тикер – RUCBTRA2A3Y

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

Архив значений - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y/archive/>

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

Тикер – RUCBTR2B3B

Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3Bh>

Архив значений – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

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

Национальная шкала для Российской Федерации	Индекс
АО «Эксперт РА» ²⁶	
ruAAA	RUCBTR3A3YNS
ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA-	RUCBTRA2A3Y
ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBB+	RUCBTR2B3B

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

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

²⁶ Если в качестве значения PD для рейтинговой категории AAA рейтинговое агентство указывает «-» (прочерк) с указанием, что отсутствуют дефолты на заданном горизонте времени или иной информации об отсутствии дефолтов, то значение PD принимается равным нулю.

Вероятности дефолта для организаций МСБ

Для российских компаний

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

Для иностранных компаний

Отрасль	PD
Строительство зданий	0,1503
Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность	0,1049
Инвестиции и управление недвижимостью	0,0877
Специализированные строительные работы	0,0762
Производство металлических изделий, кроме машин и оборудования	0,0615
Предоставление прочих сервисных услуг	0,0780
Розничная торговля	0,0659
Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков	0,0823
Производство пищевых продуктов	0,0591
Производство машин и оборудования	0,0671
Прочее (среднее значение)	0,0904

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

АКРА (АО)	АО «Эксперт РА»	ООО «НKP»	ООО «НРА»	Moody`s	S&P	Fitch
Национальная шкала для Российской Федерации				Международная шкала		
AAA (RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU),	ruAA+, ruAA,	AA+.ru, AA.ru,	AA+ ru , AA ru ,	Ba1	BB+	BB+
AA-(RU), A+(RU),	ruAA-, ruA+,	AA-.ru, A+.ru,	AA- ru , A+ ru ,	Ba2	BB	BB
A (RU), A-(RU)	ruA, ruA-	A.ru, A-.ru	A ru , A- ru	Ba3	BB-	BB-
BBB+(RU), BBB (RU)	ruBBB+, ruBBB	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ ru , BBB ru	B1	B+	B+
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru	B2	B	B
BB(RU)	ruBB	BB.ru	BB ru	B3	B-	B-
BB-(RU)	ruBB-	BB-.ru	BB- ru	Ca - C	CCC - C	CCC - C
B+(RU), B(RU), B-(RU)	ruB+, ruB, ruB-	B+.ru, B.ru, B-.ru	B+ ru , B ru , B- ru	Ca - C	CCC - C	CCC - C
CCC(RU)	ruCCC	CCC.ru	CCC ru	Ca - C	CCC - C	CCC - C
CC(RU) и ниже (не включая D(RU))	ruCC и ниже (не включая ruD)	CC.ru и ниже (не включая D)	CC ru и ниже (не включая D ru)	Ca - C	CCC - C	CCC - C
D(RU)	ruD	D	D ru	D	D	D

КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

В рамках настоящего Приложения общим критерием прекращения признания кредиторской задолженности паевого инвестиционного фонда в отношении кредитора - юридического лица является дата внесения сведений в единый государственный реестр юридических лиц (ЕГРЮЛ) о ликвидации юридического лица, либо об исключении юридического лица из ЕГРЮЛ по иным основаниям, предусмотренным действующим законодательством.

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.

Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания	Справедливая стоимость
Кредиторская задолженность по сделкам купли-продажи имущества паевого инвестиционного фонда и передача активов ПИФ в аренду.	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.	Дата исполнения обязательств ПИФ по договору.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА.
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев.	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ.	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев	Дата внесения расходной записи о погашении инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора.	Дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные пай ПИФ согласно банковской выписке (депозитарному отчету)	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам (права владельцев инвестиционных паев).	Дата возникновения обязательства по выплате дохода (в соответствии с Правилами доверительного управления ПИФ).	Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ. Дата решения лица, осуществляющего прекращение ПИФ, о полном/частичном прекращении признания обязательств по выплате дохода в случае отсутствия (недостатка) денежных средств в ПИФ для оплаты таких обязательств при прекращении ПИФ	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении инвестиционных паев.	Дата исполнения управляющей компанией за счет собственных средств обязательств по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев согласно платежным документам с отметкой банка об исполнении	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ.	- Дата определения СЧА - Дата возникновения обязательства по уплате земельного налога, налога на имущество, НДС,	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета согласно банковской выписке.	Методы определения справедливой стоимости могут содержать, в частности, способы аппроксимации величины обязательств при

	обязательного платежа согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. Для НДФЛ – дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи / дохода по инвестиционным паям согласно банковской выписке.		отсутствии информации о точной сумме будущих платежей на дату расчета СЧА. Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества паевого инвестиционного фонда.	• Дата определения СЧА • Последний рабочий день осуществления доверительного управления фондом Управляющей компанией (в части вознаграждения Управляющей компании) • Последний рабочий день осуществления функций Специализированного депозитария и/или Специализированного регистратора (в части вознаграждения Специализированного депозитария и/или Специализированного регистратора) • Дата возникновения соответствующего обязательства в соответствии с условиями договоров или в соответствии с правилами доверительного управления.	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с банковского счета согласно банковской выписке.	Методы определения справедливой стоимости должны содержать, способы аппроксимации величины обязательств при отсутствии информации о точной сумме будущих платежей на дату расчета СЧА. Величина кредиторской задолженности по расходам третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария, определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги. Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

	Дата получения документа в случае, если невозможно применить метод аппроксимации в связи с недостаточностью данных за предыдущие периоды или по вновь заключенным договорам.		
Кредиторская задолженность по вознаграждению управляющей компании, размер которого зависит от результатов инвестирования	Дата определения вознаграждения в соответствии с Правилами ДУ ПИФ. При этом если признание такого вознаграждения на дату определения влияет на показатели, которые были использованы в расчете вознаграждения, то признание осуществляется в первый рабочий день периода, следующего за периодом расчета.	Дата перечисления суммы вознаграждения с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

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

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

Виды активов	Денежные средства на расчётных счетах, в том числе на валютных счетах, открытых управляющей компанией Д.У. ПИФ
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный валютный, валютный).
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; - Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в разряд прочей дебиторской задолженности); - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств на счете, в том числе на транзитном валютном, валютном счете, открытом на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка денежных средств на счете.
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. В случае отсутствия признаков обесценения, при переводе денежных средств между счетами, в случае возникновения временного промежутка между датой списанием денежных средств со счета списания и датой зачисления денежных средств на счет зачисления, такая дебиторская задолженность признается операционной и не корректируется в течение не более 3-х рабочих дней с момента ее возникновения. Превышение указанных сроков по независящим от Управляющей компании причинам, а так же возникновение признаков обесценения, ведет к необходимости корректировки справедливой стоимости (Приложение 5)

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ВО ВКЛАДАХ

Виды активов	Денежные средства во вкладах, в том числе валютных, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ
Критерии признания	- Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет; - Дата переуступки права требования выплаты суммы вклада и начисленных процентов на основании договора.
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения кредитной организацией обязательства по возврату вклада; - Дата переуступки права требования выплаты вклада и начисленных процентов на основании договора; - Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется: - в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования»; - в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока предусмотренного договором, если срок возврата вклада не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения справедливой стоимости. Ставка по договору соответствует рыночной, если она удовлетворяет требованиям для ставки дисконтирования, содержащиеся в Приложении 4; - в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок вклада (Приложение 4) в иных случаях. В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада, действующим на дату определения справедливой стоимости причем накопление срока вклада не происходит.
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость денежных средств во вкладах корректируется в соответствии с Приложением 5.

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

Виды активов	Ценные бумаги/НФИ/валюта
Критерии признания (за исключением сделок РЕПО)	1. Дата возникновения права собственности на ценные бумаги: - если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - дата поступления ценной бумаги в имущество ПИФ в соответствии с условиями договора, подтвержденная актом приема-передачи ценных бумаг; - по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств или с даты поступления в имущество ПИФ такого сертификата в результате его приобретения по договору, подтвержденная актом приема-передачи ценных бумаг. 2. Дата отчета брокера, содержащего информацию о зачислении НФИ. 3. Дата зачисления валюты на банковский или брокерский счет.
Критерии прекращения признания (за исключением сделок РЕПО)	1. Дата прекращения права собственности на ценные бумаги: - если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - дата выбытия ценной бумаги из имущества ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденная актом приема-передачи ценных бумаг; - дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; - дата получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги; - по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств или дата выбытия такого сертификата из имущества ПИФ в результате его продажи по договору и подтвержденная актом приема-передачи ценных бумаг; - дата ликвидации эмитента ценной бумаги/НФИ; 2. Дата отчета брокера, содержащего информацию о списании НФИ. 3. Дата списания валюты с банковского или брокерского счета.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость ценной бумаги определяется в соответствии с Приложением 2. Справедливая стоимость НФИ – в зависимости от того, какие права удостоверяет этот инструмент, определяется либо в соответствии с Приложением 2 либо в соответствии с Приложением 16. Справедливая стоимость валюты определяется в соответствии с Приложением 7 либо в соответствии с Приложением 14.

Порядок корректировки стоимости активов	- Справедливая стоимость долговых ценных бумаг/НФИ признается равной 0 (Ноль) с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг/НФИ; - Справедливая стоимость долговых ценных бумаг/НФИ признается равной 0 (Ноль) с даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги/НФИ; - Справедливая стоимость ценных бумаг/НФИ признаётся равной 0 (Ноль) в случае введения процедуры банкротства в отношении их эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге)– с даты официального опубликования сообщения о введении процедуры банкротства, за исключением случаев наличия рыночных котировок этих бумаг либо отчета оценщика на дату после даты введения процедуры банкротства и не ранее 6 мес. до даты расчета СЧА. - При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость депозитных сертификатов корректируется в соответствии с Приложением 5.
---	--

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

Виды активов	- Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам/НФИ; - Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам/НФИ.
Критерии признания	- Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговой ценной бумаге/НФИ – дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске - Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам/НФИ – дата частичного или полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги/НФИ.
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера; - Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Справедливая стоимость	При отсутствии признаков обесценения, дебиторская задолженность является операционной в течение 7 рабочих дней с первого дня срока исполнения обязательства российским эмитентом и 10 рабочих дней с первого дня срока исполнения обязательства иностранным эмитентом . В течение этого срока её справедливая стоимость равняется совокупному размеру обязательства эмитента по ценным бумагам/НФИ, определенному на первый день срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги/НФИ.
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5.

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

Виды активов	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ, а так же в случае если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке (МНО) денежных средств на расчетных счетах.
Критерии признания	- Проценты на неснижаемый остаток денежных средств на расчетном счете фонда признаются в качестве актива в день окончания расчётного периода начисления процентов на неснижаемый остаток, а также на дату определения СЧА. – в случае если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер. - В случае если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты (за исключением МНО), такие проценты признаются в момент их зачисления банком на расчетный счет.
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения кредитной организацией обязательств по выплате процентов - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	При отсутствии признаков обесценения, справедливая стоимость равна сумме начисленных согласно условиям договора/соглашения о МНО процентов.
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. При просрочке обязательств банком, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5. Обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком.

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ ПО
АКЦИЯМ, ДОХОДА ПО ДЕПОЗИТАРНЫМ РАСПИСКАМ, ДОХОДА ПО НФИ.**

Виды активов	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам
Критерии признания	- Акции/ депозитарные расписки российских/иностраннх эмитентов, принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов в соответствии с информацией НКО АО НРД; - Акции российских эмитентов, не принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата фиксации реестра акционеров в соответствии с официальной информацией эмитента; - Акции/ депозитарные расписки иностранных эмитентов, не принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информацией Интерфакс; - НФИ – дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дохода в соответствии с информацией эмитента или с информацией Интерфакс; - При отсутствии информации из вышеуказанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденное банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; - Дата ликвидации эмитента.
Справедливая стоимость	- В случае отсутствия признаков обесценения, дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам российских эмитентов является операционной задолженностью в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности. - В случае отсутствия признаков обесценения, дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям иностранных эмитентов, дивидендов по НФИ, депозитарным распискам иностранных эмитентов является операционной задолженностью в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности. В течение этого срока её справедливая стоимость определяется исходя из: - количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов и объявленного размера дивиденда/дохода, приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налога на прибыль с данного дохода в случае его удержания у источника выплат; - количества НФИ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение доходов и объявленного размера дохода, приходящегося на один НФИ за вычетом налога на прибыль с данного дохода в случае его удержания у источника выплаты.

	В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%. Вычтенная сумма налога должна учитываться в качестве расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим ПИФ. Она может быть скорректирована по факту поступления дивидендов/доходов на счет Фонда. Справедливая стоимость дебиторской задолженности равна 0 (ноль) с даты официального опубликования сообщения о банкротстве эмитента/лица, обязанного по ценной бумаге.
Порядок корректировки стоимости активов	По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5.

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДОХОДА ПО
ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПАЯМ ПАЕВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА, ПО ПАЯМ
(АКЦИЯМ) ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА, ОТ ДОЛЕВОГО
УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ.**

Виды активов	Дебиторская задолженность по выплате дохода по инвестиционным паям паевого инвестиционного фонда, по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда, от долевого участия в уставном капитале.
Критерии признания	• паи (акции) иностранного инвестиционного фонда, принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении НКО АО НРД о выплате дохода по паям (акциям) инвестиционного фонда; • паи (акции) иностранного инвестиционного фонда, не принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информацией Интерфакс; • Дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в раскрытом на официальном сайте управляющей компании сообщении о выплате дохода по паям инвестиционного фонда (для неквалифицированных инвесторов); • Дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в официальном сообщении о выплате дохода по паям инвестиционного фонда, предоставленном управляющей компанией владельцам инвестиционных паев (если предусмотрено правилами доверительного управления для квалифицированных инвесторов); • Дата принятия решения общего собрания о выплате дохода от долевого участия в уставном капитале; • Дата зачисления денежных средств на банковский счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера ПИФ при отсутствии информации из вышеуказанных источников (в том числе размера причитающихся выплат).
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденное банковской выпиской с банковского счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации лица, обязанного по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда; • Дата исключения из реестра паевого инвестиционного фонда; • Дата ликвидации юридического лица, чьим участником является ПИФ.
Справедливая стоимость	- В случае отсутствия признаков обесценения, дебиторская задолженность по выплате дохода по паям паевых инвестиционных фондов является операционной задолженностью в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности.

	- В случае отсутствия признаков обесценения, дебиторская задолженность по выплате дохода по акциям (паям) иностранного инвестиционного фонда является операционной задолженностью в течение 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) при отсутствии признаков обесценения, если срок выплаты дохода, согласно решению Общества не превышает 25 рабочих дней, является операционной. Обесценение производится с первого дня просрочки обязательств обществом. В течение этого срока: • Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходу по инвестиционным паям паевого инвестиционного фонда определяется исходя из количества инвестиционных паев, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение доходов, и объявленного размера дохода, приходящегося на один инвестиционный пай; • Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходу по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда определяется исходя из количества паев (акций), учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение доходов, и объявленного размера дохода, приходящегося на один пай (акцию), за вычетом налога на прибыль с данного дохода в случае его удержания у источника выплаты. В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%. Вычтенная сумма налога должна учитываться в качестве расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим ПИФ. Она может быть скорректирована по факту поступления дохода на счет Фонда; • Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходу от долевого участия в уставном капитале определяется в сумме установленного в решении общего собрания участников дохода на долю владения.
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5.

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

Виды активов	Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер) Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся на счете в НКО НКЦ (АО).
Критерии признания	- Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера - Дата зачисления денежных средств на счет в НКО НКЦ (АО), открытый для ПИФ.
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета/ вывод денежных средств со счета в НКО НКЦ (АО); - Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера/ на счетах в НКО НКЦ (АО) определяется в сумме остатка на указанных счетах. При этом в части денежных средств, подлежащих выводу со специального брокерского счета или со счёта в НКО НКЦ (АО), дебиторская задолженность является операционной в течение 3 рабочих дней с даты подачи соответствующего распоряжения.
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. При возникновении признаков обесценения или по окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5. Данные о неисполнении брокером/НКО НКЦ (АО) распоряжения предоставляются управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного договором срока на возврат денежных средств.

ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ ПОКУПКИ ЦЕННЫХ БУМАГАМ ИЛИ ВАЛЮТЫ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА СТАНДАРТНЫХ УСЛОВИЯХ

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

ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Виды активов	1. Авансы/дебиторская задолженность по сделкам купли-продажи имущества ПИФ, если срок погашения не более 15 рабочих дней с даты возникновения дебиторской задолженности и отсутствуют признаки ее обесценения. Данная задолженность является операционной в течение 3 рабочих дней. 2. Авансы/дебиторская задолженность по оплате расходов, связанных с доверительным управлением имуществом ПИФ являются операционной задолженностью в течение 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг установленной условиями договора при отсутствии признаков обесценения. 3. Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета является операционной. В случае получения от налогового органа решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога происходит прекращение признания в ПИФ дебиторской задолженности по возмещению суммы налога в размере, указанном в таком решении. 4. Дебиторская задолженность по аренде, если срок погашения задолженности не превышает 10 рабочих дней с даты окончания арендного периода, является операционной в течение 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательств согласно условий договора при отсутствии признаков обесценения. 5. Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути») является операционной в течение 3 рабочих дней с даты признания такой задолженности. 6. Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам) является операционной с даты возникновения такой задолженности до даты погашения. 7. Иная дебиторская задолженность не является операционной.
Критерии признания	- Для дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, в том числе авансовые платежи - дата передачи активов (денежных средств) дебитору; - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате превышения оплаченных расходов над допустимыми – дата возникновения такого превышения;

	- Для дебиторской задолженности по НДС – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету, дата возникновения основания для возмещения налога из бюджета; - Для дебиторской задолженности по переплате налогов в бюджет – дата возникновения переплаты; - Для дебиторской задолженности по судебным решениям – дата вступления в силу указанного решения; - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в оплату замещающих облигаций при их размещении – дата уступки всех имущественных и иных прав по еврооблигациям в соответствии с договором уступки требования (или в том случае, если документом, содержащим условия размещения ценных бумаг, предусмотрен односторонний акт уступки прав – дата принятия уступки в соответствии с условиями одностороннего акта уступки прав). Для иной операционной дебиторской задолженности на основании внутренней статистики управляющей компании – дата, в которую обычно управляющая компания признает такую дебиторскую задолженность, дата определения СЧА.
Критерии прекращения признания	- Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета – дата исполнения обязательства перед ПИФ; - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате превышения оплаченных расходов над допустимыми – дата оплаты или списания (в случае соответствия предельному размеру расходов, предусмотренному правилами доверительного управления ПИФ); - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в оплату замещающих облигаций при их размещении: - дата зачисления замещающих облигаций на счет депо УК Д.У. ПИФ; - дата получения документов и уведомлений, предусмотренных документом, содержащим условия размещения ценных бумаг, в случае отклонения оферты (уступка прав по еврооблигациям) эмитентом замещающих облигаций; дата прекращения договора на приобретение замещающих облигаций (в том числе по иным основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации). - Для остальных видов активов: - дата исполнения обязательств перед ПИФ, - дата ликвидации дебитора, - дата заключения договора уступки денежных требований третьему лицу. Дата решения Управляющей компании о списании безнадежной задолженности (нереальной ко взысканию), по которой истек установленный срок исковой давности. Решение оформляется мотивированным суждением управляющей компании, с подтверждением информации о предпринятых управляющей компанией действий для взыскания соответствующей задолженности
Справедливая стоимость	- Дебиторская задолженность, признанная операционной, оценивается в размере номинальной стоимости.

	- Если дебиторская задолженность не является операционной, её справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 5. - Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам), признается равной справедливой стоимости еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам. Справедливая стоимость еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам, определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА, с учетом накопленного купонного дохода на дату определения справедливой стоимости дебиторской задолженности. В общем случае для целей определения справедливой стоимости дебиторской задолженности, если не определена конкретная дата ее погашения, но указан предельный срок, в течение которого такая задолженность должна быть погашена, то срок погашения принимается максимальным в отсутствие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании об иных сроках погашения такой дебиторской задолженности. Если не определена конкретная дата погашения дебиторской задолженности и отсутствует предельный срок погашения, то для целей определения справедливой стоимости такой срок может быть установлен на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании. В случае определения дебиторской задолженности методом аппроксимации, Управляющая компания предоставляет соответствующий расчёт Специализированному депозитарию на каждую дату определения СЧА. Данный метод можно применять при наличии данных не менее чем за два последних месяца, предшествующих дате определения СЧА. В дату поступления документа, содержащего информацию о реальном размере начисленного обязательства, производится корректировка размера начисления.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость дебиторской задолженности корректируется в соответствии с Приложением 5.

НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО

Виды активов	Недвижимое имущество
Критерии признания	I. Наиболее ранняя из дат: 1. дата, указанная в акте приема - передачи, за исключением вновь созданных объектов недвижимости; 2. дата государственной регистрации права собственности владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН. II. для вновь созданных объектов - дата регистрации права собственности владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН; III. в случае включения в состав имущества фонда недвижимого имущества при выдаче дополнительных инвестиционных паев - дата распорядительной записки.
Критерии прекращения признания	I. Наиболее ранняя из дат: 1. дата, указанная в акте приема – передачи (за исключением прекращения паевого инвестиционного фонда); 2. дата государственной регистрации прекращения права собственности владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН. II. Дата вступления в силу судебного решения о возникновении/прекращении права собственности владельцев инвестиционных паёв ПИФ на недвижимое имущество.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость объекта недвижимости определяется оценщиком в сроки, соответствующие требованиям законодательства.
Порядок корректировки стоимости активов	Недвижимое имущество не является тестируемым активом. Справедливая стоимость объекта недвижимости не подлежит анализу на корректировку стоимости (обесценение). В случае существенного изменения характеристик Недвижимого имущества, требуется в кратчайший срок предоставить новый отчет оценщика. Справедливая стоимость объекта недвижимости признается равной 0 (Ноль): • в случае события приводящего к признанию недвижимого имущества не пригодным для дальнейшего использования по целевому назначению - с даты получения официального документа о таком факте; • в случае если объект недвижимости был принят в состав имущества ПИФ по акту приёма – передачи и в течение 40 календарных дней с даты акта не осуществлена государственная регистрация права собственности владельцев инвестиционных паёв ПИФ на этот объект недвижимости, подтверждённая выпиской из ЕГРН.

ПРАВА АРЕНДЫ НА НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО

Виды активов и/или обязательств	Договоры аренды, арендатором по которым является УК Д.У. ПИФ. Классификация договоров аренды В целях применения критериев признания и выбора методов оценки договоры аренды классифицируются в качестве: - краткосрочной аренды - если на дату начала аренды (на дату классификации договора аренды) срок аренды составляет не более 12 месяцев. Договор аренды, который содержит опцион на покупку объекта аренды, не является краткосрочной арендой; - аренды, в которой объект аренды имеет низкую стоимость - если справедливая стоимость объекта аренды в новом состоянии не превышает 300 000 рублей. Арендатор должен оценивать стоимость объекта аренды на основе стоимости актива, как если бы он был новым, вне зависимости от возраста актива. Объект аренды может иметь низкую стоимость только в том случае, если: а) арендатор (УК Д.У. ПИФ) может получить выгоду от использования объекта аренды либо в отдельности, либо вместе с другими ресурсами, к которым у арендатора имеется свободный доступ; и б) объект аренды не находится в сильной зависимости от других активов или в тесной взаимосвязи с ними. Указанные условия анализируются управляющей компанией и подтверждаются мотивированным суждением. Справедливая стоимость объекта аренды определяется в соответствии с установленными Правилами определения СЧА методами оценки справедливой стоимости для соответствующих активов. Если арендатор (УК Д.У. ПИФ) предоставляет актив в субаренду, главный договор аренды не удовлетворяет критериям классификации в качестве аренды актива с низкой стоимостью.; - прочих договоров аренды. Договор аренды классифицируется в следующих ситуациях: А) заключение договора аренды – в наиболее раннюю из дат: - в дату передачи УК Д.У. ПИФ объекта аренды по акту приема-передачи; - в дату государственной регистрации договора аренды, если в соответствии с законодательством Российской Федерации договор аренды подлежит государственной регистрации; Б) приобретение в состав имущества ПИФ недвижимости, находящейся на земельном участке, не принадлежащем продавцу на праве собственности - в дату государственной регистрации права общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев ПИФ на приобретенную недвижимость, если иное не предусмотрено сделкой
--	--

(договором), на основании которой соответствующая недвижимость была приобретена в состав имущества ПИФ;

В) возникновение (передача) права аренды по иным основаниям, включая уступку прав по договору аренды

- в дату возникновения (передачи) права аренды;

Г) добавление права пользования по действующему договору аренды одним или несколькими объектами аренды за отдельную арендную плату (в этом случае полученное право пользования рассматривается как отдельный договор аренды):

- если договор аренды подлежит государственной регистрации и объект аренды находится в государственной или муниципальной собственности – в наиболее раннюю из дат:

а) в дату вступления в силу соответствующего соглашения (дополнительного соглашения);

б) в дату передачи УК Д.У. ПИФ объекта аренды по акту приема-передачи;

- иначе – в дату передачи УК Д.У. ПИФ объекта аренды по акту приема-передачи;

Д) в случаях пролонгации (увеличения) срока аренды по договору краткосрочной аренды:

- в случае внесения изменений в условия договора аренды – в наиболее раннюю из дат:

а) в дату заключения соответствующего соглашения (дополнительного соглашения или иной сделки, изменяющей правоотношения сторон по договору аренды);

б) в дату, на которую распространяется действие соответствующего соглашения (дополнительного соглашения или иной сделки, изменяющей правоотношения сторон по договору аренды);

- в случае изменения срока аренды без внесения изменений в условия договора аренды

- в дату изменения срока аренды согласно условиям договора.

Во избежание сомнений, в случае сокращения срока аренды по договору аренды независимо от способа изменения срока аренды, договор аренды не реклассифицируется в краткосрочную аренду.

Определение срока аренды.

Срок аренды определяется исходя из реального срока аренды с учетом возможной пролонгации. Если на дату классификации договора аренды управляющая компания обладает достаточной уверенностью в том, что реальный срок аренды будет превышать 12 месяцев, независимо от даты окончания срока аренды по договору, такой договор аренды не может быть классифицирован в качестве краткосрочной аренды.

В случае если в соответствии с условиями договора аренды невозможно определить предельный срок аренды, а также в случаях, когда реальный срок аренды с учетом возможной пролонгации превышает срок аренды по договору, в целях классификации договора аренды срок аренды

	устанавливается на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании. При этом срок не должен превышать срок действия Правил доверительного управления ПИФ. Срок аренды, определенный в соответствии с настоящим подпунктом, применяется в том числе в целях расчета приведенной стоимости, описанный ниже.
Критерии признания	Право аренды (актив в форме права пользования) Право аренды (актив в форме права пользования) признается в дату классификации соответствующего договора аренды в качестве прочего договора аренды за исключением договора аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив ПИФ, удовлетворяющего одновременно следующим условиям: - характеристики земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив ПИФ, в частности, его границы, и (или) условия договоров, на основании которых осуществляется использование такого участка, не предполагают, что имущественные права на него могут генерировать самостоятельную экономическую выгоду или быть предметом сделки отдельно от расположенного на нем здания (строения, сооружения), - если стоимость имущественных прав на такой земельный участок учтена оценщиком в составе справедливой стоимости недвижимого имущества – актива ПИФ, расположенного на таком земельном участке Если договор аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество – актив ПИФ, одновременно не удовлетворяет перечисленным условиям, то по такому договору аренды признается право аренды (актив в форме права пользования) при условии его классификации в качестве прочего договора аренды. Управляющая компания в дату классификации договора аренды составляет мотивированное суждение о способности имущественных прав на соответствующий земельный участок (с учетом его характеристик, в частности, его границ, и (или) условий договоров, на основании которых осуществляется использование земельного участка) генерировать самостоятельную экономическую выгоду или быть предметом сделки отдельно от расположенного на нем объекта недвижимости (здания, помещения, строения, сооружения и т. д.). Обязательство по аренде. Обязательство по аренде (при условии классификации договора аренды в качестве прочего договора аренды) признается в дату признания права аренды (актива в форме права пользования), если из содержания отчета об оценке права аренды (актива в форме права пользования) в явном виде не следует, что справедливая стоимость права аренды (актива в форме права пользования) определена оценщиком за вычетом обязательства по аренде (приведенной стоимости будущих арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является УК Д.У. ПИФ). Если из содержания отчета об оценке в явном виде следует, что справедливая стоимость права аренды (актива в форме права пользования)

определена оценщиком за вычетом обязательства по аренде (приведенной стоимости будущих арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является УК Д.У. ПИФ) то обязательства по аренде по договору аренды (который классифицирован в качестве прочего договора аренды) не признаются. Вместо обязательства по аренде признается обязательство по уплате арендной платы.

Заданием на оценку может быть предусмотрено в явном виде условие учета либо не учета в составе справедливой стоимости права аренды (актива в форме права пользования) обязательств по аренде (приведенной стоимости будущих арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является УК Д.У. ПИФ).

Обязательство по уплате арендной платы / дебиторская задолженность по авансам по постоянной части арендной платы (кредиторская задолженность по уплате постоянной части арендной платы).

Применяется в отношении:

- краткосрочной аренды;
- аренды, в которой объект аренды имеет низкую стоимость;
- прочих договоров аренды, из отчета об оценке права аренды (актива в форме права пользования), по которым в явном виде следует, что справедливая стоимость права аренды (актива в форме права пользования) определена оценщиком за вычетом обязательства по аренде (приведенной стоимости будущих арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является УК Д.У. ПИФ);
- прочих договоров аренды земельного участка (земельных участков), по которым в соответствии с настоящим Приложением не признается право аренды (актив в форме права пользования).

Здесь и далее по тексту настоящего Приложения под расчетным периодом понимается период времени, за который фактически вносятся арендные платежи по постоянной части арендной платы в соответствии с условиями договора аренды с периодичностью, предусмотренной условиями соответствующего договора аренды.

Арендный платеж по постоянной части арендной платы (АП) в течение расчетного периода начисляется:

- в каждую дату определения СЧА; и
- в дату возникновения обязательства по уплате постоянной части арендной платы согласно условиям договора аренды,

исходя из расчета:

$$АП_i = P * \frac{t_i - t_n + 1}{t_k - t_n + 1} - АП_{i-1},$$

Где:

АП_i – арендный платеж по постоянной части арендной платы по состоянию на i-тую дату начисления в текущем расчетном периоде;

АП_{i-1} – арендный платеж по постоянной части арендной платы по состоянию на предыдущую дату начисления в текущем расчетном периоде;

	P – сумма арендного платежа по постоянной части арендной платы, определенная исходя из условий соответствующего договора аренды или с помощью метода аппроксимации; t_k – дата окончания расчетного периода; t_n – дата начала расчетного периода; t_i – соответствующая дата начисления арендного платежа по постоянной части арендной платы (АП) в расчетном периоде, при этом если дата начисления приходится на последний рабочий день расчетного периода, то показатель t_i приравнивается дате окончания расчетного периода (t_k). По состоянию на каждую дату начисления арендного платежа по постоянной части арендной платы (АП), а также в каждую из дат: – дату оплаты (в том числе частичной оплаты) постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период; – возникновения переплаты постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период по иным основаниям, определяется сальдо задолженности по уплате постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период по формуле: Задолженность за расчетный период = Оплата – АП, Где: Задолженность за расчетный период – сальдо задолженности по уплате постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период; Оплата – произведенные платежи (включая авансы) и (или) зачтенные по иным основаниям суммы в счет погашения арендного платежа по постоянной части арендной платы (АП) за соответствующий расчетный период. В том случае если Задолженность за расчетный период принимает положительное значение, признается дебиторская задолженность по авансам по постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период. В том случае если Задолженность за расчетный период принимает отрицательное значение, признается кредиторская задолженность по уплате постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период (в абсолютном значении). Если сумму арендного платежа по постоянной части арендной платы (P) невозможно надежно определить исходя из условий договора аренды, в целях определения суммы арендного платежа по постоянной части арендной платы (P) допустимо применять методы аппроксимации. -
Критерии прекращения признания	Право аренды (актив в форме права пользования) прекращает признаваться в наиболее раннюю из дат: - в дату возврата арендодателю объекта аренды; - в случае реализации из состава имущества ПИФ недвижимости, находящейся на земельном участке, не принадлежащем владельцам инвестиционных паев ПИФ на праве общей долевой собственности – в дату государственной регистрации права собственности (права общей долевой собственности) на недвижимость за приобретателем; - в дату передачи (перехода) прав и обязательств по договору аренды третьему лицу; - в дату ликвидации контрагента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента);

- в дату прекращения договора аренды по иным основаниям предусмотренным законом или на основании договора;
- в дату начала применения Правил определения СЧА с внесенными изменениями и дополнениями, связанными с приведением Правил определения СЧА в соответствие Стандарту НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025) – по основаниям предусмотренным в разделе «Переходные положения» настоящего Приложения.

Обязательство по аренде прекращает признаваться:

- в дату погашения всех арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является УК Д.У. ПИФ,
- при условии погашения арендных платежей в соответствующей части – в наиболее раннюю из дат:
 - в дату возврата арендодателю объекта аренды;
 - в случае реализации из состава имущества ПИФ недвижимости, находящейся на земельном участке, не принадлежащем владельцам инвестиционных паев ПИФ на праве общей долевой собственности – в дату государственной регистрации права собственности (права общей долевой собственности) на недвижимость за приобретателем;
 - в дату передачи (перехода) прав и обязательств по договору аренды третьему лицу,
- а также независимо от остатка задолженности по уплате арендных платежей:
 - в дату ликвидации контрагента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента);
 - в дату полного прекращения обязательств по договору аренды по иным основаниям.
- в дату начала применения Правил определения СЧА с внесенными изменениями и дополнениями, связанными с приведением Правил определения СЧА в соответствие Стандарту НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025) – по основаниям предусмотренным в разделе «Переходные положения» настоящего Приложения.

Обязательство по уплате арендной платы / дебиторская задолженность по авансам по постоянной части арендной платы (кредиторская задолженность по уплате постоянной части арендной платы) прекращает признаваться:

- в дату полного списания Задолженности за расчетный период (до нуля);
- в дату передачи прав и обязательств по договору аренды (прекращение признания задолженности осуществляется в соответствующей части);
- в дату ликвидации контрагента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента);
- в дату прекращения прав и обязательств по договору аренды по иным основаниям, предусмотренным законодательством или договором аренды.

	-
Справедливая стоимость	Право аренды (актив в форме права пользования) по прочим договорам аренды, в случае признания права аренды (актива в форме права пользования) в соответствии с настоящим Приложением. Справедливая стоимость права аренды (актива в форме права пользования) определяется независимым оценщиком в соответствии с требованиями Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА. Справедливая стоимость права аренды (актива в форме права пользования) определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 5) Обязательство по аренде по прочим договорам аренды, в случае признания обязательства по аренде в соответствии с настоящим Приложением. Справедливая стоимость обязательства по аренде определяется по формуле: $PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_n)^{D_n/365}} + \sum_{m=1}^M LP_m,$ Где: N – количество непогашенных денежных потоков (арендных платежей) от текущей даты определения СЧА до даты окончания срока аренды, срок погашения которых не наступил по состоянию на текущую дату определения СЧА; P_n – сумма n-ого денежного потока (арендного платежа), определенная в соответствии с условиями договора аренды или рассчитанная с применением методики прогнозирования денежных потоков; n – порядковый номер непогашенного денежного потока (арендного платежа), срок погашения которого не наступил на текущую дату определения СЧА, начиная с текущей даты определения СЧА; D_n – количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока; r_n – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с последним абзацем данного подраздела; LP_m – сумма остатка m-ого арендного платежа (авансового платежа, если в соответствии с условиями договора аренды платежи оплачиваются авансом), который не погашен на текущую дату определения СЧА и срок оплаты которого истек по состоянию на дату определения СЧА; M – количество арендных платежей (с учетом авансовых платежей, если в соответствии с условиями договора аренды платежи оплачиваются авансом), которые не погашены на текущую дату определения СЧА и срок погашения которых наступил по состоянию на текущую дату определения СЧА; m – порядковый номер арендного платежа (авансового платежа, если в соответствии с условиями договора аренды платежи оплачиваются авансом), который не погашен на текущую дату определения СЧА и срок погашения которого наступил по состоянию на текущую дату определения СЧА.

	В расчет справедливой стоимости обязательства по аренде включаются непогашенные арендные платежи за весь срок аренды. В целях расчета справедливой стоимости обязательства по аренде датой погашения денежного потока считается дата, соответствующая дате окончания предельного срока, установленного договором аренды для оплаты соответствующего денежного потока. К арендным платежам относятся: а) арендные платежи по постоянной части арендной платы; б) переменные арендные платежи, которые зависят от индекса или ставки; в) суммы, которые, как ожидается, будут уплачены арендатором по гарантиям ликвидационной стоимости; г) цена исполнения опциона на покупку, если имеется достаточная уверенность в том, что арендатор исполнит этот опцион (оценивается управляющей компанией и доводится до сведения специализированного депозитария в форме мотивированного суждения). Если в соответствии с условиями договора аренды величина арендных платежей по постоянной части арендной платы зависит от кадастровой стоимости арендуемого земельного участка, то в целях определения суммы денежных потоков (P_n) методы прогнозирования арендных платежей не применяются. В указанном случае величина (сумма) денежных потоков (P_n) определяется исходя из действующих условий договора аренды на момент расчета. В дату исполнения обязательства по оплате арендных платежей по договору аренды соответствующий арендный платеж (денежный поток) исключается из расчета справедливой стоимости (PV) обязательства по аренде. В качестве ставок дисконтирования используются средневзвешенные процентные ставки в целом по Российской Федерации (по развернутой шкале), раскрываемые на официальном сайте Банка России за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемое обязательство по аренде, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на дату оценки до погашения каждого соответствующего денежного потока по оцениваемому обязательству по аренде. Ставки корректируются на изменение ключевой ставки в соответствии с подходом, описанным в Приложении 4. Обязательство по уплате арендной платы / дебиторская задолженность по авансам по постоянной части арендной платы (кредиторская задолженность по уплате постоянной части арендной платы). Справедливая стоимость дебиторской задолженности по авансам по постоянной части аренды за соответствующий расчетный период или кредиторской задолженности по уплате постоянной части арендной платы (обязательства по уплате арендной платы) за соответствующий расчетный период оценивается в сумме остатка (в абсолютном значении) на текущую дату определения СЧА. 1. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по авансам по постоянной части аренды определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 5).
Переходные положения	Признание и прекращение признания права аренды (актива в форме права пользования) и/или обязательства по аренде по действующим договорам аренды.

В дату начала применения Правил определения СЧА с внесенными изменениями и дополнениями, связанными с приведением Правил определения СЧА в соответствие Стандарту НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025), положения настоящего Приложения применяются ко всем действующим договорам аренды, по которым УК Д.У. ПИФ является арендатором, как к новым договорам аренды. При этом для целей классификации действующих договоров аренды оставшийся срок аренды отсчитывается по состоянию на наиболее позднюю из дат:

- дату начала срока аренды;
- дату последней пролонгации срока аренды (дату заключения дополнительного соглашения, по которому увеличивается срок аренды).

Если в соответствии с положениями настоящего Приложения критерии признания права аренды (актива в форме права пользования) и/или обязательства по аренде более не выполняются, то соответствующее право аренды (актив в форме права пользования) и/или обязательство по аренде прекращает признаваться в дату начала применения Правил определения СЧА с внесенными изменениями и дополнениями, связанными с приведением Правил определения СЧА в соответствие Стандарту НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025).

Если по действующим договорам аренды право аренды (актив в форме права пользования) и/или обязательство по аренде ранее не признавалось и в том случае, если в соответствии с положениями настоящего Приложения право аренды (актив в форме права пользования) и/или обязательство по аренде подлежит признанию, то соответствующее право аренды (актив в форме права пользования) и/или обязательство по аренде признается в дату начала применения Правил определения СЧА с внесенными изменениями и дополнениями, связанными с приведением Правил определения СЧА в соответствие Стандарту НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025).

**ДОГОВОР УЧАСТИЯ В ДОЛЕВОМ СТРОИТЕЛЬСТВЕ ОБЪЕКТОВ
НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДОГОВОР.**

Виды активов	- Имущественные права из договора участия в долевом строительстве (далее - договор участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества); - Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создания) (далее – инвестиционный договор).
Критерии признания	- Для договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества - по дате, предусмотренной в договоре участия в долевом строительстве объекта недвижимого имущества при условии его государственной регистрации; - Для инвестиционного договора - по дате, предусмотренной в договоре.
Критерии прекращения признания	- Дата государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН; - Дата передачи прав по договору третьему лицу; - Дата прочего прекращения прав по договору в соответствии с законодательством или договором.
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, инвестиционного договора, определяется на основании отчета оценщика.
Порядок корректировки стоимости активов	В случае существенного нарушения лицом, обязанным по договору, его условий, необходимо в кратчайший срок предоставить новый отчет оценщика с учетом данных обстоятельств. До получения нового отчёта необходимо скорректировать данные применяемого отчета в соответствии с Приложением 5.

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

Долговые ценные бумаги, номинированные в рублях

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

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

P_{t0} – справедливая стоимость облигации;

i – порядковый номер денежного потока;

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

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

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

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

В случае, если какой-либо выпуск облигаций был реструктуризирован, то полученное значение до даты выплаты первого купона с момента реорганизации корректируется на коэффициент, равный максимальной вероятности дефолта на горизонте 1 год по статистике международного рейтингового агентства «S&P» по компаниям с преддефолтным рейтингом в составе отчета (Источник:

<https://www.spratings.com/documents/20184/774196/2016+Annual+Global+Corporate+Default+Study+And+Rating+Transitions.pdf/2ddcf9dd-3b82-4151-9dab-8e3fc70a7035>, таблица 9).

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

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

Для целей расчета медианного кредитного спреда (CrSpread) в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия – сначала рейтинг эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа IV

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

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

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

- Индекс государственных облигаций (1-3 года),
Тикер - **RUGBICP3Y**;
- Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг $\geq$ BBB-),
Тикер - **RUCBICPBVB3Y**;
- Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- $\leq$ рейтинг < BBB-),
Тикер - **RUCBICPBVB3Y**;
- Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- $\leq$ рейтинг < BB-),
Тикер - **RUCBICPB3Y**;
- Рейтинговая группа IV - выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),
Тикер - **RUCBICPL2**
Тикер - **RUCBICPL3**.

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma I}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P\Gamma I} = (Y_{RUCBICPBVB3Y} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma II}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P\Gamma II} = (Y_{RUCBICPBVB3Y} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{P \Gamma III}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P \Gamma III} = (Y_{RUCBICPBZY} - Y_{RUGBICPZY}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа IV

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

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

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

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

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

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

Еврооблигации

Для еврооблигаций, в отношении которых известен конечный заемщик (по данным системы cbonds.ru) и при этом «страной риска» заемщика является Россия, справедливая стоимость определяется согласно модели оценки справедливой стоимости рублевых облигаций на уровне 2 со следующими изменениями при расчете медианного кредитного спреда:

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является биржевой рынок, то медианный кредитный спред ($CrSpread$) рассчитывается на основании выбранных управляющей компанией ДУ ПИФ аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату

расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) рынок признается активным.

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

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

1. валюта номинала аналога совпадает с валютой номинала оцениваемой долговой ценной бумаги;
2. дюрация аналога отклоняется от значения дюрации оцениваемой долговой ценной бумаги на +/- 90 дней (В случае если невозможно выбрать ни одного аналога, по которому дюрация удовлетворяет обозначенному условию, допускается выбор аналогов с произвольной дюрацией, при условии, что средневзвешенная дюрация множества долговых ценных бумаг, выбранных в качестве аналогов, удовлетворяет обозначенному условию);
3. аналог относится к той же рейтинговой группе что и оцениваемая долговая ценная бумага;
4. аналог является другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая долговая ценная бумага, а в случае отсутствия - эмитент аналога относится к тому же агрегированному сектору экономики и страной риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы cbonds.ru) является Россия.

Долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	

Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
B2	B	B	
B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует			Рейтинговая группа IV

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

Для целей настоящей методики выделяются следующие **агрегированные секторы экономики:**

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

Кредитный спред по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i$$

где,

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

r_i – ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США, соответствующая дате погашения/оферты i-ого аналога. Ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США определяется методом линейной интерполяции ставок по американским государственным облигациям (<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>);

Медианный кредитный спред рассчитывается за последние 20 торговых дней на основании полученных кредитных спредов аналогов. При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $CrSpread_i$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Для еврооблигаций, номинированных в рублях, используется без изменений модель для оценки стоимости долговых ценных бумаг, номинированных в рублях.

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

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

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

Если на дату определения СЧА для иностранной валюты не установлен курс Банка России, для пересчета в рубли РФ используется кросс-курс, определяемый следующим образом:

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

где:

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

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

II. Стоимость чистых активов и расчетная стоимость инвестиционного пая определяются в валюте.

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в валюте, отличной от валюты СЧА, принимается в расчет СЧА в валюте СЧА по обратному курсу Центрального банка Российской Федерации (далее – Банка России).

Под обратным курсом валюты, отличной от валюты СЧА, понимается частное от деления единицы на курс (Банка России) валюты СЧА к валюте, отличной от валюты СЧА, определённое с точностью до восьми знаков после запятой.

Курс валюта/валюта СЧА= 1/(курс валюта СЧА/валюта).

