

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ:

ПИФ – паевой инвестиционный фонд.

Управляющая компания – организация, созданная в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющая лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Управляющая компания действует на основании правил доверительного управления ПИФ.

Инвестиционный пай – именная ценная бумага, удостоверяющая долю владельца пая в праве собственности на имущество, составляющее ПИФ, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления ПИФ, право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления ПИФ со всеми владельцами инвестиционных паев этого ПИФ (прекращении ПИФ).

Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом (Правила ДУ ПИФ) – условия договора доверительного управления ПИФ, определяемые Управляющей компанией в стандартных формах, соответствующие типовым правилам доверительного управления ПИФ, утвержденным Банком России. Правила ДУ ПИФ, и изменения и дополнения в них подлежат регистрации Банком России.

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

Правила определения СЧА – локальный акт управляющей компании ПИФ, устанавливающий порядок и сроки определения СЧА, в том числе порядок расчета среднегодовой СЧА ПИФ, определения расчетной стоимости инвестиционных паев ПИФ, порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев. Справедливая стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется с учетом алгоритмов оценки, предусмотренных в настоящих Правилах определения СЧА.

МСФО – международные стандарты финансовой отчетности. Определение справедливой стоимости активов и величины обязательств производится 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 декабря 2015 года № 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» с учетом требований Указания Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У, включая иные МСФО, применяемые в соответствии с действующим законодательством в отношении паевых инвестиционных фондов.

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.

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

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

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

Кредитный риск – риск возникновения убытка вследствие неисполнения контрагентом обязательств по договору, а также неоплаты контрагентом основного долга и/или процентов, причитающихся в установленный договором срок, а также в результате изменения оценки кредитоспособности (кредитного риска) контрагента (эмитента).

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

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 № 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".

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

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.

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила определения чистых активов Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы» (далее - Правила определения СЧА) под управлением Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» (далее – управляющая компания) разработаны в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах"), в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее – Указание № 3758-У), и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

Настоящие Правила определения СЧА применяются с 16.08.2023.

Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА могут быть внесены в случаях, установленных нормативными правовыми актами. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения СЧА к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений и указывается дата начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА.

ПОРЯДОК РАСКРЫТИЯ ПРАВИЛ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА

Правила определения СЧА (изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА) подлежат раскрытию на сайте управляющей компании (www.agana.ru) в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

- не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями.

Правила определения СЧА (и все изменения и дополнения к ним за три последних календарных года) должны быть доступны в течение трех последних календарных лет на сайте управляющей компании.

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА ПИФ

СЧА ПИФ определяется по состоянию на 23:59:59 даты, за которую рассчитывается 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 в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА как разница между стоимостью активов, и обязательств, на момент определения СЧА.

СЧА ПИФ определяется (дата определения СЧА):

- на дату завершения (окончания) формирования ПИФ;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения ПИФ – на дату возникновения основания его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования СЧА ПИФ определяется в порядке:

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

Среднегодовая СЧА ПИФ (далее - СГСЧА) на любой день определяется 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 ПИФ до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней в календарном году.

В целях определения СГСЧА под датой, за которую определяется СЧА ПИФ, понимается каждая дата определения СЧА ПИФ, указанная в настоящих Правилах определения СЧА.

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

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДАТЫ И ВРЕМЕНИ, ПО СОСТОЯНИЮ НА КОТОРЫЕ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ СТОИМОСТЬ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ПИФ

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятыми в соответствии с ним нормативными актами, требованиями Указания № 3758-У и настоящими Правилами определения СЧА.

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

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

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

КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)

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

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в составе активов (обязательств) ПИФ представлены в Приложениях 8-21.

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Активы и обязательства ПИФ оцениваются 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, а также имеющим квалификационный аттестат по соответствующему направлению оценочной деятельности.

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости 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. Активы, оцениваемые по отчету оценщика, перечислены в Приложении 1.

Методика определения справедливой стоимости активов (обязательств) представлена в Приложениях 3, 5-21.

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

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

В случае если Центральным Банком Российской Федерации не установлен курс этой иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и рублем, определяемое на основе курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)).

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

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – резерв на выплату вознаграждения), определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам правилами ДУ ПИФ, и включается в состав обязательств ПИФ при определении СЧА.

Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и его использования в течение отчетного года представлен в Приложении 2.

Иные резервы не формируются и не включаются в состав обязательств ПИФ.

Порядок признания, прекращения признания и определения справедливой стоимости вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, указан в Приложении 8.

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

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

В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, факт обнаружения расхождений фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки СЧА (далее – Протокол расхождений). При этом Специализированный депозитарий заверяет Справку о СЧА ПИФ в согласованной части с приложением Протокола расхождений и не позднее 3 (Трех) рабочих дней с даты подписания Протокола расхождений уведомляет о факте расхождения Банк России.

Факт последующего устранения расхождений подтверждается путем заверения справки о СЧА Специализированным депозитарием без оговорок.

ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА

В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива (обязательства) в размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а так же в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства). Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. Исправления в учет ПИФ для осуществления пересчета СЧА вносятся датами, в которых были допущены отклонения справедливой стоимости и стоимости чистых активов ПИФ.

Управляющая компания осуществляет возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации в срок не более 7 календарных дней с даты завершения пересчета всех значений СЧА, в которых были выявлены отклонения, и отражения суммы задолженности Управляющей компании в учете ПИФ.

Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА, Управляющая компания и Специализированный депозитарий определяют, не привело ли выявленное отклонение к последующим отклонениям, в части использованной в расчете стоимости актива (обязательства) и СЧА, составляющим менее 0,1% корректной СЧА и в случае отсутствия превышений более 0,1% вносят необходимые исправления в учет ПИФ в текущей дате (дате выявления отклонения). Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения повторения выявленной ситуации.

Приложение 1

Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком

На основании отчета оценщика в ПИФ оцениваются следующие активы:

Описание
Ценные бумаги, по которым в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА отсутствуют иные способы оценки
Ценные бумаги, не допущенные к торгам/ не прошедшие процедуру листинга ни на одном организованном рынке на дату определения СЧА
Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости

Использование отчета оценщика обязательно при определении справедливой стоимости недвижимого имущества, а также допускается при определении справедливой стоимости ценных бумаг, дебиторской задолженности, иных активов, в том числе в случаях, когда справедливую стоимость невозможно достоверно определить по методикам, изложенным в настоящих Правилах определения СЧА, при отсутствии наблюдаемых данных, экспертных прогнозов и иным причинам. Определение справедливой стоимости на основании отчета оценщика имеет приоритет перед иными способами оценок третьего уровня.

Отражение изменения справедливой стоимости активов по отчету оценщика происходит в наиболее позднюю из трех дат:

- дату составления отчета оценщика;
- дату получения отчета оценщика;
- дату расчета справедливой стоимости ценных бумаг, при которой должен применяться отчет оценщика в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

Приложение 2

Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и его использование в течение отчетного года

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

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

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

Резерв на выплату вознаграждений начисляется согласно правилам ДУ ПИФ нарастающим итогом и отражается в составе обязательств ПИФ в течение отчетного года:

- каждый последний рабочий день календарного месяца;
- на дату возникновения основания для прекращения ПИФ (включительно);
- на каждую дату определения СЧА ПИФ.

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений, в случае если размер таких вознаграждений определяется исходя из 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:

$$CЧА_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Km_1}{(1 + \frac{x_{узн} + x_{нпн}}{D})}$$

$Активы_1$ - 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 управляющей компанией из ПИФ вознаграждений, начисленных в первый рабочий день отчетного года, необходимо при определении расчетной величины активов на первый рабочий день отчетного года увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в первый рабочий день отчетного года.

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

x - процентная ставка, соответствующая:

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

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

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

Значение $\left(1 + \frac{x_{узн} + x_{нпн}}{D}\right)$ не округляется.

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

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

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

где:

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

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

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

D – количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

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

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

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

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

$Активы_d$ – 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 из ПИФ вознаграждений, начисленных в дату d , необходимо при

определении расчетной величины активов на дату d увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в дату d.

Km_d - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на дату d, включая остаток резерва на выплату вознаграждения на дату d-1, где d-1 –предшествующий рабочий день 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 ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода T_i ;

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

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

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

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

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

не округляются.

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

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

Превышение резерва при начислении вознаграждения управляющей компании, вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, в течение календарного года не допускается. Начисление вознаграждения Управляющей компании на последнюю отчетную дату календарного года в размере, соответствующем Правилам ДУ ПИФ, при недостаточности резерва допускается за счет прочих расходов ПИФ.

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

1. ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1. Периодичность оценки

Для ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, определение справедливой стоимости происходит на ежедневной основе, включая расчет цен, проверку на адекватность, расчет кредитных спредов для рейтинговых групп и расчет «вмененной» инфляции.

1.2. Алгоритмы оценки

Алгоритм 1 применяется в отношении:

- государственных ценных бумаг (кроме государственных облигаций внешнего облигационного займа Российской Федерации), ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг, номинированных в рублях;
- долговых ценных бумаг российских и иностранных эмитентов, номинированных в рублях;
- долевых ценных бумаг российских эмитентов, инвестиционных паев ПИФ и иных долевых ценных бумаг, созданных в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Алгоритм 1 применяется также (в части) в отношении долевых ценных бумаг иностранных эмитентов, если они допущены к торгам на Московской бирже и Московская биржа является активным рынком (в этом случае Московская биржа признается основным рынком).

При применении Алгоритма 1 – если дата расчета является неторговым днем Московской биржи, то в расчете (включая проверку активности биржи) используются данные за наиболее поздний торговый день, предшествующий дате расчета.

Алгоритм 2 применяется, если в отношении ценной бумаги не может быть применен Алгоритм 1, в т.ч. в отношении:

- государственных облигаций внешнего облигационного займа Российской Федерации;
- долговых ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в иностранной валюте;
- ценных бумаг иностранных государств;
- долговых ценных бумаг иностранных эмитентов, номинированных в иностранной валюте, и долевых ценных бумаг иных иностранных эмитентов;

иных долевыми ценными бумагами, за исключением созданных в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Алгоритм 2 применяется также в отношении ценных бумаг иностранных эмитентов, допущенных к торгам на Московской бирже, если:

- дата расчета является торговым днем на Московской бирже и на дату расчета Московская биржа не является активным рынком (и в связи с этим не может быть признана основным рынком);
- дата расчета не является торговым днем на Московской бирже и на дату наиболее позднего торгового дня, предшествующего дате расчета, Московская биржа не является активным рынком (и в связи с этим не может быть признана основным рынком).

При применении Алгоритма 2 - если дата расчета является неторговым днем соответствующей биржи, то в расчете (включая проверку активности биржи) используются данные за наиболее поздний торговый день этой биржи, предшествующий дате расчета. Если Московская биржа не может быть признана основным рынком, то выбор основной биржи осуществляется из числа активных бирж с совпадающим наиболее поздним торговым днем.

При применении Алгоритмов 1 и 2 используются результаты торгов основной торговой сессии Московской биржи для целей определения справедливой стоимости активов, расчета прогнозного значения ВИПЦ. При отсутствии результатов торгов основной торговой сессии используются совокупные результаты торгов основной и дополнительных сессий Московской биржи.

При применении Алгоритмов 1 и 2 определение торговых дней проводится для торговых дней Московской биржи в периоде и неторговых дней позже (дней, не являющихся официальным торговым днем Московской биржи, но в которые проводятся торги ценной бумагой):

- до максимального торгового дня Московской биржи - учитываются только официальные торговые дни Московской биржи;
- после максимального торгового дня Московской биржи - учитываются все дни, не являющиеся официальным торговым днем Московской биржи, в которые проводятся торги ценной бумагой.

Пункты 3, 4 настоящей Методики, а также [Приложение 5](#) не применяются для долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте. В случае принятия решения о проведении проверки на адекватность для долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, разрабатывается методика проверки (тестирования) с указанием правил расчета диапазона цен, источников данных для расчета безрисковых ставок и кредитных спредов.

При применении Алгоритмов 1 и 2 в отношении долговых ценных бумаг устанавливаются следующие ограничения использования наблюдаемых данных:

Цена НРД (цена, рассчитываемая Ценовым центром НРД) применяется при условии, что она определена:

▪на дату, ближайшую к дате определения справедливой стоимости (включая);

▪с использованием Методики определения стоимости рублевых облигаций, включая дополнения к ней, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах:

- метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
- метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В).

▪с использованием Методики определения стоимости корпоративных еврооблигаций, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах:

- метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
- метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
- метод индексного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3 (тип 3.А);

▪с использованием Методики определения стоимости еврооблигаций Правительства РФ, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах:

- метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
- метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
- метод смещенного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3 (тип 3.А).

Алгоритм 1, Алгоритм 2 применяются для определения справедливой стоимости ценных бумаг, по которым наблюдаются признаки обесценения, с учетом особенностей, установленных в [Приложении 6](#).

До даты полного погашения долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в расчет ее справедливой стоимости не включаются:

▪суммы частичного погашения основного долга – с даты частичного погашения, предусмотренной условиями выпуска;

▪суммы купонного дохода – с даты окончания соответствующего купонного периода.

Определение справедливой стоимости в рублях исходя из количества ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости

- в случае применения методов, отличных от метода дисконтирования, справедливая стоимость признается равной:

$$CC = \text{ОКРУГЛ}(\text{ОКРУГЛ}(\text{Цена} * \text{Количество}; 2) * \text{Курс}; 2) + \\ + \text{ОКРУГЛ}(\text{ОКРУГЛ}(\text{Купон} * \text{Количество}; 2) * \text{Курс}; 2)$$

- в случае применения метода дисконтирования справедливая стоимость признается равной:

$$CC = \text{ОКРУГЛ}(\text{ОКРУГЛ}((DCF - \text{Купон}) * \text{Количество}; 2) * \text{Курс}; 2) + \\ + \text{ОКРУГЛ}(\text{ОКРУГЛ}(\text{Купон} * \text{Количество}; 2) * \text{Курс}; 2)$$

где:

СС – справедливая стоимость ценной бумаги;

Цена – данные, предусмотренные настоящей Методикой, в отношении единицы ценной бумаги в валюте соответствующей цены (для долговых ценных бумаг – в валюте номинала). Если дата, по состоянию на которую получены данные, для долговой ценной бумаги, не совпадает с датой определения справедливой стоимости, указанные данные изменяются пропорционально изменению номинала (отношению номинала на дату определения справедливой стоимости к номиналу на дату, за которую получены данные).

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.4;

Количество – количество ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

Купон – накопленный купонный доход (включая уплаченный), срок погашения которого не наступил на дату определения справедливой стоимости;

Курс – официальный курс валюты Цены (для долговых ценных бумаг – валюты номинала) к рублю на дату определения справедливой стоимости.

Справедливая стоимость ценной бумаги одного выпуска на дату расчета справедливой стоимости определяется как произведение общего количества ценных бумаг одного выпуска и цены, определенной в соответствии с настоящей Методикой.

Примечание:

Если в дату определения справедливой стоимости должна быть применена цена / цены (наблюдаемые данные) на наиболее поздний торговый день, который был до даты частичного погашения основной суммы долга, установленной условиями выпуска по долговым ценным бумагам, то такая цена / цены корректируется пропорционально изменению основного долга (без промежуточных округлений). При этом результат расчета округляется до 4 знаков после запятой, если на наиболее поздний торговый день была использована цена MidPrice – в остальных случаях результат расчета не округляется.

1.3. Экспертные параметры

При определении справедливой стоимости ценных бумаг могут использоваться экспертные параметры¹.

¹ Параметры подлежат регулярному пересмотру и могут быть изменены путем внесения изменений в настоящую методику правил определения СЧА и их утверждения в установленном порядке.

Параметры, установленные настоящей Методикой:

- спред Bid-ask спред $((LO-LB)/LB*100\% \leq 5\%)$ для определения активного рынка в Алгоритмах 1, 2.
- Прогнозные значения (ненаблюдаемые исходные данные) на основе данных ²:
 - прогноз роста ВВП (для прогноза денежных потоков по долговым ценным бумагам, ставка купона по которым зависит от ВВП);
 - прогноз инфляции после 2033 года (срока погашения ОФЗ 52005RMFS) (для прогноза денежных потоков по долговым ценным бумагам, ставка купона или индексируемый номинал по которым, зависит от инфляции).
- Иные исходные данные, которые могут быть использованы в отдельных случаях при определении расчетной цены долговых ценных бумаг (в соответствии с п.4) и устанавливаются на основе мотивированного суждения, в том числе:
 - премия за субординированность;
 - экспертное значение кредитного спреда для выпуска ценных бумаг;
 - рейтинговая группа выпуска ценных бумаг.

Премия за субординированность определяется в порядке, установленном в [Приложении 5](#).

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

2.1. Средневзвешенный срок до погашения/оферты – взвешенный по графику погашения номинала облигации срок до погашения в годах, рассчитываемый по формуле:

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^n \left(CF_i \times \frac{(t_i - \tau)}{365} \right), \quad (1)$$

где

CF_i	- частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала на дату размещения выпуска;
t_i	- дата частичного (или полного) погашения номинала;
τ	- дата оценки.

В случае если выпуском не предусмотрено частичное погашение основного долга (амортизация), то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты определения справедливой стоимости до наиболее ранней из дат: даты погашения или даты оферты по облигации, указанной в решении о выпуске.

² В качестве данных о прогнозных значениях переменных параметров используется Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2024 год и на плановый период

2025 и 2026 годов от 14.04.2023, опубликованный на сайте

https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya, значения которого округляются до одного знака после запятой.

В случае если дата оценки совпадает с датой оферты, то расчет средневзвешенного срока производится от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты, следующей за датой оценки.

Примечание:

При расчете средневзвешенного срока до погашения / оферты промежуточные округления не производятся, результат выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой.

В случае если выпуском предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемых частей не определены на весь ожидаемый срок обращения³, такие суммы считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого они выплачиваются, и учитываются в расчете любых величин, предусмотренных настоящей методикой, с этой даты.

2.2. Ставка КБД (значение кривой бескупонной доходности) может рассчитываться в точке, соответствующей:

- средневзвешенному сроку погашения / оферты по ценной бумаге, определенному согласно п.2.1 настоящей Методики или
- сроку погашения депозита или
- срочности процентной ставки в случаях, предусмотренных п.4 настоящей Методики, или
- дюрации биржевого индекса в случаях, предусмотренных [Приложением 5](#) к настоящей Методике, или
- иному сроку в случаях, определенных настоящей Методикой.

Примечание:

▪ При расчете Ставки КБД значение срок определяется в годах, округляется до 4 знаков после запятой. Исходные данные (за исключением п.2.1 настоящей Методики), определенные в днях, переводятся путем деления исходного значения на 365. Если в расчете используются данные, выраженные в месяцах, то результат определяется как: 1 месяц: 0.0833 года

- 2 месяца: 0.1667 года
- 3 месяца: 0.2500 года
- 4 месяца: 0.3333 года
- 5 месяцев: 0.4167 года
- 6 месяцев: 0.5000 года
- 7 месяцев: 0.5833 года
- 8 месяцев: 0.6667 года
- 9 месяцев: 0.7500 года
- 10 месяцев: 0.8333 года
- 11 месяцев: 0.9167 года
- 12 месяцев: 1.0000 год.

В расчете используются:

³ Например – для облигаций с ипотечным покрытием.

- Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей⁴;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день.

При определении:

- прогнозных значений инфляции согласно п.4.2.4. настоящей Методики, или
 - прогнозных значения прочих переменных параметров согласно п.4.2.5 настоящей Методики, или
 - ставки дисконтирования согласно п.4.3 настоящей Методики в расчете используются динамические параметры G-кривой на дату, ближайшую к дате определения справедливой стоимости (включая).
- Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

Примечание:

При расчете Ставки КБД промежуточные округления не производятся, результат выражается в процентах, округляется до 2 знаков после запятой.

3. МЕТОДИКА ПРОВЕРКИ НА АДЕКВАТНОСТЬ ЦЕН ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

3.1. Принципы применения методики

В соответствии с настоящим пунктом выполняется проверка (тестирование) на адекватность цен (котировок) долговых ценных бумаг.

Проверка признается успешной (проверяемая цена признается адекватной), если проверяемая цена долговой ценной бумаги попадает в диапазон расчетных цен.

Если проверка цены признается неуспешной, то при применении Алгоритма 1 происходит переход на следующий шаг.

Тестирование на адекватность по государственным ценным бумагам не проводится.

Для ценных бумаг со сроком погашения или сроком до оферты менее 6 месяцев, по которым не наблюдаются признаки обесценения, проверка (тестирование) на адекватность признается успешной без проведения расчетов.

В отношении выпуска долговых ценных бумаг, отнесенных к рейтинговой группе IV (в соответствии с [Приложением 5](#)):

- проверка (тестирование) на адекватность биржевых цен не выполняется, проверка признается успешной без проведения расчетов;

⁴ Методика расчёта кривой бескупонной доходности опубликована на сайте Московской биржи. В целях расчета справедливой стоимости используется редакция методики, актуальная на дату вступления в силу настоящих Правил. При внесении изменений в методику расчёта кривой бескупонной доходности дата начала использования измененной методики в целях расчета справедливой стоимости устанавливается отдельно по согласованию со специализированным депозитарием.

▪проверка (тестирование) на адекватность Цены НРД не выполняется, проверка признается успешной без проведения расчетов при наличии цен Р2 за 20 торговых дней в соответствии с Алгоритмом 1.

При наличии признаков обесценения ценной бумаги (в т.ч. в случаях, определенных в [Приложении 6](#)):

- проверка (тестирование) на адекватность биржевых цен, цен информационных агентств, наблюдаемых в дату расчета, не выполняется,
- проверка наличия Р2 за последние 20 торговых дней не выполняется;

3.2. Последовательность действий при проверке

В рамках проверки:

▪вычисляется диапазон цен долговой ценной бумаги исходя из минимального и максимального значения кредитных спредов:

- минимальная цена рассчитывается в соответствии с п.4 настоящей Методики, при этом в расчете ставки дисконтирования используется максимальное допустимое значение из диапазона кредитных спредов (определенное в соответствии с [Приложением 5](#) с учетом премии за субординированность для субординированных облигаций банков);
- максимальная цена рассчитывается в соответствии с п.4 настоящей Методики, при этом в расчете ставки дисконтирования используется минимальное допустимое значение из диапазона кредитных спредов (определенное в соответствии с [Приложением 5](#) с учетом премии за субординированность для субординированных облигаций банков);

▪проверяется, что анализируемая цена попадает в диапазон минимальной и максимальной расчетных цен (включительно).

4. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

4.1. Принципы определения расчетной цены

В соответствии с настоящим пунктом определяется расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(Dk - Дата)/365}}, \quad (2)$$

где

CF_k - сумма каждого денежного потока, определенная согласно п. 4.2.;

D_k - дата каждого денежного потока, определенная согласно п. 4.2.;

Y - ставка дисконтирования, определенная согласно п.4.3.;

Дата- дата определения справедливой стоимости.

Примечание:

При расчете используются следующие подходы к округлению:

- округления производятся по правилам математического округления;
- CF_k - будущий денежный поток, значение округляется до 2 знаков после запятой;
- PV_k - дисконтированный денежный поток, промежуточные округления не производятся, результат не округляется;
- PV – общая сумма дисконтированных денежных потоков, результат округляется до 4 знаков после запятой.

4.2. Формирование графика будущих денежных потоков

4.2.1. Общие подходы.

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

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

- даты оферты⁵, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Изменения сведений о дате оферты применяется для определения ожидаемого срока обращения ценной бумаги с даты, следующей за датой изменения сведений о дате оферты⁶.

Под датой денежного потока понимается:

- даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения.

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

⁵ за исключением оферты, предусматривающей право выкупа эмитентом ценных бумаг по соглашению с их владельцами, в том случае, если объем выкупа не равен объему выпуска ценных бумаг в обращении.

⁶ Под датой изменения сведений о дате оферты понимается дата, в которую раскрыта информация об аннулировании ранее объявленной даты оферты или о наличии более ранней даты оферты, за исключением оферты, предусматривающей право выкупа эмитентом ценных бумаг по соглашению с их владельцами в том случае, если объем выкупа не равен объему выпуска ценных бумаг в обращении.

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации⁷:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);

- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – величины погашаемой части основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы⁸ (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом);

- о величинах (включая переменные, значение которых не зависит от решения эмитента), существенных для расчета номинальной стоимости ценных бумаг с индексируемым номиналом.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом, для которых текущая величина основного долга рассчитывается в соответствии с п.4.2.2).

4.2.2. Величина индексируемого номинала.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом не предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле (3):

$$\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_n = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_{n-1} \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right), \quad (3)$$

где

НОМИНАЛ ИН_n – искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;

⁷ С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящей Методикой.

⁸ При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

НОМИНАЛ $ИН_{n-1}$ - величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости. Результат расчета не округляется;

НОМИНАЛ $ИН_{n-1} = \text{НОМИНАЛ } ИН_0$ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

ПРОГНОЗ $ИПЦ_{n-1}$ - прогнозное значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока (n-1).

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле (3а):

$$\text{НОМИНАЛ } ИН'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } ИН_n \times (1 - \text{СУММ}(\text{ДОЛЯ АМОРТ})_{n-1}, 2), \quad (3a)$$

Где:

НОМИНАЛ $ИН'_n$ - величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

НОМИНАЛ $ИН_n$ - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (3) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

СУММ(ДОЛЯ АМОРТ) $_{n-1}$ - сумма долей частичного погашения номинала с даты размещения выпуска до даты денежного потока n (не включая долю частичного погашения номинала в составе денежного потока n).

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле (4):

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2);$$

$$\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } ИН_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)), \quad (4)$$

СУММА АМОРТ $_n$ - искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

НОМИНАЛ $ИН_n$ - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (3) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

НОМИНАЛ- величина номинала на дату размещения выпуска (без учета индексации и амортизации);

ДОЛЯ АМОРТ_n- доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n.

4.2.3. Величина переменной ставки купона.

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена на дату оценки инструмента, рассчитываются:

- для ценных бумаг, в расчет ставки по которым включены переменные, значение которых не зависят от решения эмитента, - исходя из ставки, определенной с учетом прогнозных значений таких переменных параметров, (расчет ставки выполняется по формуле, определенной условиями выпуска),

- для прочих ценных бумаг – исходя из ставки, заданной для наиболее позднего купонного периода.

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»⁹, значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности (путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров).

При расчете справедливой стоимости осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации о значениях ставки купона. Новое значение ставки купона применяется с даты начала соответствующего купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (но не позднее даты начала купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена).

4.2.4. Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF);
- экспертный прогноз о будущих значениях инфляции – в случае отсутствия значения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов.

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2028 год (год погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (5) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

⁹ Например, MAX (инфляция; ключевая ставка).

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002}, \quad (5)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029г. до 2030г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (6), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

$$INF_{2029-2030} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52003} - t_{52002} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (6)$$

Где:

$$INF_{\leq 2030} = \text{КБД}_{52003} - YTM_{52003}, \quad (7)$$

$INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (5) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (5) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (7) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (7) соответствует значению в процентах;

t_{52002}, t_{52003} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;

$\text{КБД}_{52002}, \text{КБД}_{52003}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS;

YTM_{52002}, YTM_{52003} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2031г. до 2032г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (8), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52003RMFS и 52004RMFS:

$$INF_{2031-2032} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52004} - t_{52003} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (8)$$

Где:

$$INF_{\leq 2032} = \text{КБД}_{52004} - YTM_{52004}, \quad (9)$$

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (7) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (7) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2032}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по формуле (9) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (9) соответствует значению в процентах;

t_{52003}, t_{52004} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;

$\text{КБД}_{52003}, \text{КБД}_{52004}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS;

YTM_{52003}, YTM_{52004} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2033г. до 2033г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (10), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52004RMFS и 52005RMFS:

$$INF_{2033-2033} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(\frac{(1 + INF_{\leq 203} / 100)^{t_{52005}}}{(1 + INF_{\leq 20} / 100)^{t_{52004}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (10) \right.$$

где:

$$INF_{\leq 2033} = \text{КБД}_{52005} - YTM_{52005}, \quad (11)$$

$INF_{\leq 2032}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по формуле (9) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (9) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2033}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52005RMFS, рассчитанное по формуле (11) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (11) соответствует значению в процентах;

t_{52004}, t_{52005} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52004RMFS, 52005RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;

$\text{КБД}_{52004}, \text{КБД}_{52005}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52004RMFS, 52005RMFS;

YTM_{52004}, YTM_{52005} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52004RMFS, 52005RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Примечание:

При выполнении расчета $INF_{2029-2030}, INF_{2031-2032}, INF_{2033-2033}$ значения показателей $INF_{\leq 2028}, INF_{\leq 2030}, INF_{\leq 2032}, INF_{2033}$, которые в результате их расчета по формулам (5), (7), (9), (11) являются значениями в процентах, переводятся в значения в долях единицы (путем деления каждого из них на 100 - что явно отражено в формулах (6), (8), (10)). Результат расчета по формулам (6), (8), (10) соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

Для всех периодов, начинающихся с 2034 г., в качестве прогноза инфляции используется экспертный прогноз инфляции.

Если срок погашения долгового инструмента не превышает 2034г. и отсутствуют иные прогнозные значения переменных параметров, то влияние экспертного прогноза инфляции на результат расчета справедливой стоимости признается незначительным, расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2 (тип 2.C). В остальных случаях (помимо инфляции используются иные ненаблюдаемые данные или срок погашения превышает 2034г.)

влияние экспертного прогноза инфляции признается значительным, расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3 (тип 3. С).

4.2.5. Прогнозные значения прочих переменных параметров

Прогнозные значения «коротких» ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно).

К «коротким» ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка RUONIA;
- ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц;
- ставка MosPrime Rate со сроками «overnight», 1 неделя, 2 недели, 1 месяц;
- ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно);
- Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации;
- ставка КБД на срок до одного месяца (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (12) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}), \quad (12)$$

$$\text{ср}M_{CoF} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (13)$$

$$M_{CoF} = \text{FIX}_{\text{купон}} - \frac{(P - 1\,000)}{1\,000 \times t}, \quad (14)$$

где

$\text{КБД}_{\text{до погашения}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;

$\text{ср}M_{CoF}$ - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (13) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (14), по корзине выпусков ОФЗ-ПК;

M_{CoF} - значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (14) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;

$FIX_{\text{купон}}$ - значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1,60% и величина $FIX_{\text{купон}}$ принимается равной 1,60%);

P - цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях;

t - средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК.

Корзина ОФЗ-ПК для расчета $срM_{CoF}$ включает все находящиеся в обращении на Московской бирже выпуски ОФЗ с переменным купоном, условиями эмиссии которых предусмотрено, что предстоящие купонные выплаты по таким ОФЗ зависят от ставки RUONIA.

Состав корзины ОФЗ-ПК для расчета $срM_{CoF}$ определяется на каждую дату определения СЧА.

ОФЗ-ПК, размер купона по которым определен до конца обращения – исключаются из расчета $срM_{CoF}$.

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$ пересматривается по мере появления новых выпусков ОФЗ-ПК с купоном RUONIA +.

Цена P выпуска ОФЗ-ПК определяется по данным Московской биржи, если она является активным рынком в отношении конкретной ОФЗ-ПК, в порядке, аналогичном установленному Алгоритмом 1 для расчета цены уровня 1.

Если на дату расчета цена P конкретного выпуска ОФЗ-ПК не определена (в т.ч. по причине того, что Московская биржа не является в дату расчета активным рынком для выпуска), то такой выпуск ОФЗ-ПК не включается в расчет $срM_{CoF}$.

Примечание:

Показатель M_{CoF} отражает премию выше стоимости фондирования (по ставке денежного рынка - RUONIA), которую инвесторы закладывают при покупке ОФЗ. Таким образом, рыночные ожидания по стоимости фондирования (по прогнозному значению ставки RUONIA) возможно определить как разницу между значением КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения данной ОФЗ и показателем M_{CoF} .

Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения M_{CoF} в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.05%.

Прогнозные значения ставок денежного рынка «средней» срочности (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств от 1 месяца до 2 лет включительно)

К ставкам денежного рынка «средней» срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка MosPrime Rate со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка КБД на срок от 1 месяца до 2 лет (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (15) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (КБД_{до\ погашения} - срM_{CoF}) + (КБД_{срочность\ ставки} - КБД_{1\ день}), \quad (15)$$

где

$КБД_{срочность\ ставки}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей срочности ставки денежного рынка (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 24 месяца, то КБД для 2-х лет; если к MosPrime6М – то КБД для 6 месяцев);

$КБД_{1\ день}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0.0027 года.

Примечание:

При определении значения $КБД_{срочность\ ставки}$ точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п.2.

Прогнозные значения «длинных» ставок рынка капитала (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств свыше 2 лет).

К «длинным» ставкам рынка капитала относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка КБД на срок свыше 2 лет;
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка сроком от 2-х лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) принимается равным значению Ставки КБД в точке, соответствующей срочности такой плавающей процентной ставки (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 5 лет, то Ставка КБД рассчитывается для срока в 5 лет).

Примечание:

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка заимствования на рынке капитала («длинная» ставка), то рыночный риск изменения процентной ставки по инструменту отсутствует (присутствует только риск

изменения кредитного спреда) и возможно применение построения прогнозных денежных потоков и их дисконтирования исходя из текущих процентных ставок по инструментам.

Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка).

При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра.

4.3. Определение ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату расчета справедливой стоимости.

Ставка дисконтирования принимается равной Ставке КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты ценной бумаги, увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда:

- если расчетная цена определяется для целей проверки цены (котировки) долговой ценной бумаги на адекватность (за исключением государственных ценных бумаг), то в расчете ставки дисконтирования используется соответственно минимальное или максимальное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с [Приложением 5](#).

- если расчетная цена определяется для целей справедливой стоимости (цены) типа 2.C или 3.C в Алгоритме 1, то в расчете ставки дисконтирования могут быть использованы:

- экспертное значение кредитного спреда

- медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с [Приложением 5](#) – если не задано экспертной значение кредитного спреда (за исключением долговых инструментов, отнесенных к IV рейтинговой группе, медианное значение кредитного спреда для которых определяется в особом порядке).

- Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

Примечание:

Если значение кредитного спреда устанавливается исходя из наблюдаемых данных (в том числе на основе кредитного спреда по аналогичным выпускам данного эмитента, медианного значения спреда рейтинговой группы, скорректированного на премию/дисконт за особые условия на основе наблюдаемых данных), расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2 (тип 2.C). В остальных случаях расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3 (тип 3.C).

5. МОДЕЛЬ КОРРЕКТИРОВКИ ИСТОРИЧЕСКОЙ ЦЕНЫ ДОЛЕВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

Справедливая стоимость акций российских эмитентов, допущенных к торгам на Московской бирже, может определяться в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (уровень 2). Данная модель применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены 1, 2 уровня в течение не более 10 торговых дней Московской биржи.

Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

Расчет справедливой стоимости долевой ценной бумаги по модели корректировки исторической цены производится по формуле:

$$P_1 = P_0 \times (1 + R_m), \quad (16)$$

где

P_1	- цена долевой ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;
P_0	- наиболее поздняя определенная в соответствии с Алгоритмом 1 цена долевой ценной бумаги 1 или 2 уровня;
R_m	- доходность рыночного индикатора, определенная по формуле (17):

Значение P_1 округляется по правилам математического округления до шести десятичных знаков.

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1, \quad (17)$$

где

P_{m1}	– значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;
P_{m0}	– значение рыночного индикатора на ту же дату, на которую определена P_0 .

В качестве рыночного индикатора для сравнения с динамикой акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (IMOEX).

Показатель R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

6. ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ В ПОРЯДКЕ, ОТЛИЧНОМ ОТ АЛГОРИТМОВ 1, 2

6.1. Ценные бумаги дополнительного выпуска, депозитарные расписки, ценные бумаги, полученные в результате конвертации.

При невозможности определить справедливую стоимость ценной бумаги с использованием Алгоритма 1, Алгоритма 2, в т.ч. в отсутствие наблюдаемых данных для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги могут быть применены следующие методы и данные:

- в отношении ценной бумаги дополнительного выпуска применяются наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для основного выпуска;

- в отношении депозитарной расписки применяются наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для представляемой ценной бумаги в соответствии со справедливой стоимостью единицы базового актива (ценной бумаги, лежащей в основе депозитарной расписки). Указанные цены применяются с учетом количества представляемой ценной бумаги;

- в отношении долевой ценной бумаги, приобретенной при первичном размещении в форме аукциона на российской бирже, применяется цена приобретения - в течение не более чем 30 дней с даты приобретения;

- в отношении долевой ценной бумаги, если она получена в результате конвертации в нее исходной ценной бумаги, входившей/ входящей в состав активов, применяются на дату определения справедливой стоимости:

- наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для исходной ценной бумаги. Указанные данные применяются с учетом коэффициента конвертации;

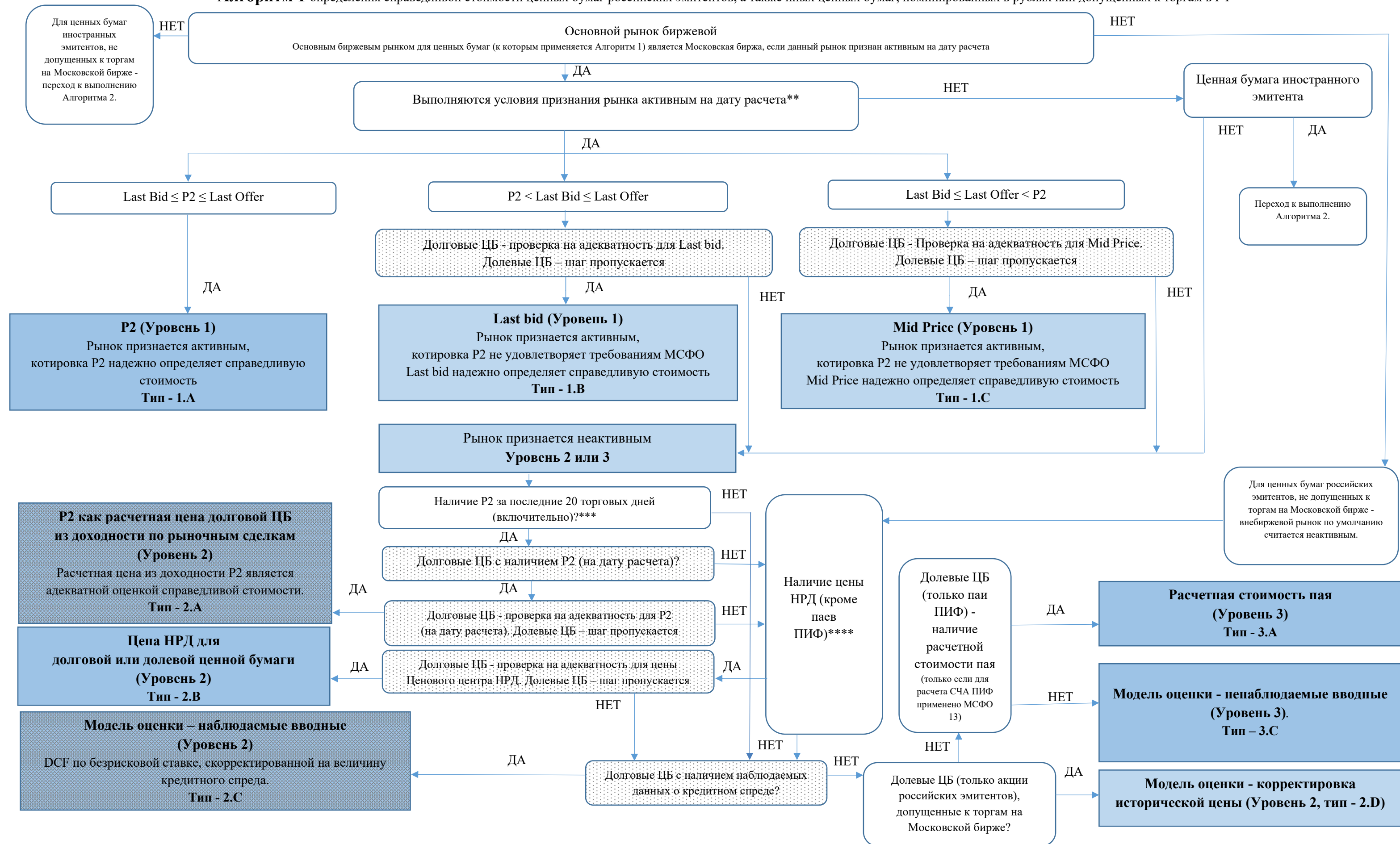
- стоимость ценной бумаги, определенная на дату конвертации, - в случае прекращения обращения исходной ценной бумаги - в течение 30 дней с даты конвертации.

6.2. Ценные бумаги срок погашения которых наступил.

С даты полного погашения выпуска долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в отсутствии признаков обесценения и иных данных о справедливой стоимости (в т.ч. на основе профессионального суждения) его справедливая стоимость признается равной сумме основного долга, подлежащего погашению, (по остатку - за вычетом суммы денежных средств, фактически поступивших в счет ее погашения).

Справедливая стоимость ценных бумаг, срок погашения которых наступил, по которым наблюдаются признаки обесценения, рассчитывается с учетом [Приложения 6](#)

Алгоритм 1 определения справедливой стоимости ценных бумаг российских эмитентов, а также иных ценных бумаг, номинированных в рублях или допущенных к торгам в РФ*



*) Алгоритм 1 применяется с учетом ограничений, установленных в Методике

**) Биржа признается активным рынком для ценной бумаги на дату расчета при одновременном выполнении следующих условий:

- в течение последних 10 торговых дней совершено не менее 10 рыночных сделок с ценными бумагами данного выпуска и объем указанных сделок составляет не менее 500 тыс. руб.
- наличие одновременно на дату расчета котировок P2, Last Bid и Last Offer и спреда $(LO - LB)/LB * 100\% \leq 5\%$
- раскрыты данные об объеме торгов на дату расчета и объем торгов не равен нулю.

Для целей проверки активности рынка используются суммарные значения объема и количества безадресных сделок в режиме основных торгов.

***) проверка выполняется с учетом ограничений, установленных Методикой

Проверка на адекватность проводится только по долговым ценным бумагам. Описание алгоритма проверки на адекватность и его ограничений приведено в п.3 Методики.

****) с учетом ограничения, установленного в п.1.2 настоящей Методики

Приложение 4

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

<i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i>
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ - РТС" (ПАО Московская биржа)
Американская фондовая биржа (American Stock Exchange)
Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange)
Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris)
Насдак (Nasdaq)
Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange)

Приложение 5

Расчет кредитного спреда

В соответствии с настоящими Правилами определения СЧА кредитный спред рассчитывается для (далее именуется долговой инструмент):

- долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ);
- денежных средств в рублях, размещенных во вклад в кредитной организации (депозитов);
- для дебиторской задолженности.

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении долговой ценной бумаги:

▪ в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска¹⁰ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя или заемщика по выпуску (применительно к SPV)) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных данными правилами определения СЧА;

▪ минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящими Правилами определения СЧА).

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении депозита:

▪ в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у банка, в котором размещен депозит, определяется принадлежность депозита к одной из четырех рейтинговых групп;

▪ минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для депозита принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесен депозит (за исключением депозитов, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящими Правилами определения СЧА).

Для субординированных долговых инструментов (облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска или депозитов) устанавливается дополнительная премия за субординированность, на которую увеличиваются расчетные величины минимального, максимального и медианного значений кредитных спредов в случаях, предусмотренных настоящим Приложением.

Премия за субординированность определяется на основании мотивированного суждения Управляющей компании с учетом доступной рыночной информации о

¹⁰ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов (Уровень 2 и тип 2.C):

А) при наличии доступной рыночной информации о выпусках данного эмитента: как разница между средней премией субординированных выпусков к значению кривой бескупонной доходности в точке средневзвешенного срока до погашения/оферты проверяемого инструмента и средней премией старших выпусков;

Б) при отсутствии доступной рыночной информации о выпусках данного эмитента: как среднее значение премии за субординированность аналогичных субординированных выпусков, по которым имеется доступная рыночная информация. В качестве аналогичных выбираются субординированные выпуски эмитентов, относящихся к той же рейтинговой группе, определенной в соответствии с Приложением 5, что и эмитент оцениваемой долговой ценной бумаги. Премия за субординированность аналогичного выпуска определяется как разность медианного значения спреда средневзвешенной доходности к погашению/оферте, раскрываемой Московской биржей, к КБД в точке, соответствующей дюрации аналогичного выпуска, за последние 20 торговых дней, включая дату расчета справедливой стоимости, и медианного значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы, определенного в соответствии с Приложением 5 в отношении эмитента аналогичного выпуска.

Пересчет значения дюрации, определенного в днях, в значение, определенное в годах, производится путем деления исходного значения на 365 с последующим округлением до 4 знаков после запятой.

Не позднее следующего рабочего дня за днем начала применения модели расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков (DCF) к субординированным долговым инструментам Управляющая компания предоставляет в Специализированный депозитарий мотивированное суждение, в котором должен содержаться:

- перечень выбранных субординированных выпусков и старших выпусков эмитента при расчете премии за субординированность по буллиту «А»»; либо
- перечень выбранных аналогичных субординированных выпусков при расчете премии за субординированность по буллиту «Б»».

В случае возникновения обстоятельств, влекущих необходимость внесения изменений в перечень выбранных выпусков, по данным которых рассчитывается премия за субординированность, Управляющая компания не позднее следующего рабочего дня за днем возникновения таких обстоятельств предоставляет в Специализированный депозитарий мотивированное суждение, содержащее обновленный перечень выпусков, по данным которых надлежит рассчитывать премию за субординированность. К обстоятельствам, влекущим необходимость внесения изменений в перечень выбранных выпусков, по данным которых рассчитывается премия за субординированность, могут относиться следующие:

- отсутствие на дату определения справедливой стоимости субординированного долгового инструмента средневзвешенной доходности хотя бы по одному из аналогичных субординированных выпусков;
- изменение кредитного рейтинга эмитента ранее выбранных аналогичных субординированных выпусков, повлекшее несоответствие рейтинговой группы эмитента оцениваемых субординированных долговых инструментов и рейтинговой группы эмитента, выбранных аналогичных субординированных выпусков;
- прочие события или обстоятельства, указывающие на несоответствие оцениваемых субординированных долговых инструментов и ранее выбранных аналогичных субординированных выпусков, по мнению Управляющей компании.

1. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

Рейтинговая группа I – наивысший/максимальный уровень кредитоспособности, финансовой надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от AAA(RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Долговые инструменты, выпущенные Министерством финансов Российской Федерации, относятся к рейтинговой группе I.

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, финансовой надежности (от умеренно высокого до высокого), при этом присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от A-(RU) до AA+(RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Рейтинговая группа III – средний уровень кредитоспособности, финансовой надежности (от умеренно низкого до среднего), при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB+(RU) до BBB+(RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Рейтинговая группа IV. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты:

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в Таблице 1, или
- с рейтингом ниже BB (RU)+ (по национальной шкале АКРА (АО)), присвоенным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1.

Рейтинговые группы могут быть пересмотрены при выполнении одного из следующих условий:

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

Проверка условий для пересмотра рейтинговых групп проводится ежеквартально.

2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

Определение принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

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

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя или заемщика по выпуску (применительно к SPV) нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

- при наличии рейтинга выпуска используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется

наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;

• в отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя или заемщика по выпуску (применительно к SPV) ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя или заемщика по выпуску (применительно к SPV), присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

При наличии у банка, в котором размещен депозит нескольких рейтингов, присвоенных различными рейтинговыми агентствами, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

3. Особенности определения кредитных спредов для I, II, III рейтинговых групп

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

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

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

а. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг = AAA(RU))

Тикер: **RUCBTAAAANS**

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

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

б. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, A-(RU) $\leq$ рейтинг $<$ AA+(RU))

Тикер: **RUCBTAA2A**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAA2A>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAA2A/archive/>

в. Индекс корпоративных облигаций ($> 0,5$ года, BB+(RU) $\leq$ рейтинг $\leq$ BBB+(RU))

Тикер: **RUCBTR2B3B**

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

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

Расчет медианного кредитного спреда для I, II, III рейтинговых групп осуществляется в следующем порядке¹¹:

¹¹ При расчете медианного кредитного спреда для I, II, III рейтинговых групп используются значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации советующего рейтинговой группе индекса и значения доходности

Рейтинговая группа I

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

$$S_{PI} = (Y_{RUCBTAAAANS} - КБД_{RUCBTAAAANS}) \times 100, \quad (18)$$

где

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

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

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

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PII} = (Y_{RUCBTAA2A} - КБД_{RUCBTAA2A}) \times 100, \quad (19)$$

где

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

$Y_{RUCBTAA2A}$ - доходность индекса RUCBTAA2A, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBTAA2A}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTAA2A раскрытой Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа III

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

облигационных индексов Московской биржи за ряд сопоставимых дат, состоящий из 20 последних торговых дней подряд.

$$S_{PGIII} = (Y_{RUCBTR2B3B} - КБД_{RUCBTR2B3B}) \times 100, \quad (20)$$

где

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

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

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

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

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

4. Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

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

Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке¹²:

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

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

- экспертному значению кредитного спреда, если оно рассчитано на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента;
- значению медианного кредитного спреда, рассчитанному для III рейтинговой группы на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента и увеличенному на величину $\Delta S_{PG(III-I)}^m$,

¹² Если на дату определения справедливой стоимости долговой ценной бумаги, включенной в IV рейтинговую группу, значение медианного кредитного спреда для неё не установлено, то расчетная цена такой долговой ценной бумаги определенная методом приведенной стоимости будущих денежных потоков признается равной нулю.

рассчитанную на наиболее позднюю дату определения экспертного значения кредитного спреда для данного долгового инструмента.

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

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

- Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (21) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{PGIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100, \quad (21)$$

где

S_{PGIV}^m - медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

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

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

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

- Если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю этого выпуска присвоен рейтинг рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (22) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

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

$$S_{PGIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_j - \text{КБД}_j), 4) \times 100, \quad (22)$$

где

S_{PTIV}^m - медианное значение кредитного спреда, рассчитанное в базисных пунктах;

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

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

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

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

- как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска. Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.
- как медианное значение кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы, увеличенное на величину ΔFD .

Величина ΔFD определяется как разница между взвешенным на среднедневные объемы торгов спредом доходности выборки выпусков долговых ценных бумаг к Ставке КБД в точке, соответствующей дюрации¹³ выпуска, и значением среднего за ряд сопоставимых дат спреда доходности индекса RUCBTR2B3B, используемого для расчета кредитного спреда III рейтинговой группы, к значению Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации¹⁴ индекса RUCBTR2B3B.

Выборка выпусков долговых ценных бумаг включает все выпуски без рейтинга¹⁵ долговых ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в рублях, (за исключением государственных ценных бумаг РФ и ценных бумаг субъектов Российской Федерации). Из полученной выборки исключаются выпуски долговых ценных бумаг эмитентов, допустивших дефолт¹⁶ хотя бы одного

¹³ Дюрация, определенная на основании данных Московской биржи.

¹⁴ Дюрация, раскрываемая Московской биржей.

¹⁵ Рейтинг, присвоенный рейтинговым агентством

¹⁶ Определение дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте cbonds.ru.

обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг, а также долговые ценные бумаги коллекторских компаний, ввиду специфики профиля рисков таких компаний.

5. Порядок определения диапазона кредитных спредов для рейтинговых групп

Выбор диапазона диапазонов кредитных спредов для рейтинговых групп основывается на следующем:

- медианное значение кредитного спреда определяется в порядке, предусмотренном настоящими Правилами;
- нижняя граница для I-ой рейтинговой принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;
- нижняя граница для II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница для III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;
- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда - $\text{Min}(\alpha)$, максимального значения кредитного спреда - $\text{Max}(\beta)$) выполняется для I, II, III рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 2 с учетом премии за субординированность (если применимо к анализируемому инструменту).

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Дефолт, наличие информации о реструктуризации в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг эмитента, предполагает дефолт эмитента.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов рейтинговых групп.

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

Примечание:

В Таблице 2 значение показателя «премия» принимается равным значению премии за субординированность для субординированных депозитов и субординированных облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска, и равным 0 в остальных случаях.

Приложение 6

Методика определения справедливой стоимости активов с учетом кредитных рисков

Общие положения

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

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

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

Стандартные активы (без признаков обесценения), а именно:

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

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

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

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

Термины и определения, используемые в настоящем Приложении

Безрисковая ставка:

- В российских рублях:

Ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям - КБД (кривая бескупонной доходности Московской биржи¹⁷).

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой;

Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

- В американских долларах:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка SOFR¹⁸;

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 бумагам¹⁹ 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 ESTR²⁰;

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 AAA²¹ 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.

Формула 1. Формула линейной интерполяции

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

¹⁷ <https://www.moex.com/s2532>

¹⁸ <https://www.sofrrate.com/>

¹⁹ <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

²⁰ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html

²¹

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

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.

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

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

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

Кредитный рейтинг рейтингуемого лица - 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.

Кредитный рейтинг долгового инструмента - мнение рейтингового агентства о способности эмитента, поручителя (гаранта, оферента) своевременно удовлетворять требования инвесторов по долговым инструментам в полном объеме (согласно финансовым обязательствам, предусмотренным эмиссионной документацией).

В целях применения настоящей методики используются кредитные рейтинги рейтингуемого лица и/или долгового инструмента.

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

- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество) (АКРА (АО));
- Акционерное общество «Рейтинговое агентство «Эксперт РА» (АО «Эксперт РА»);
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»);

- Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР»).

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

- АКРА (АО);
- АО «Эксперт РА»;
- ООО «НРА»;
- ООО «НКР».

Степень кредитного рейтинга (грейд) - минимальный шаг детализации кредитного рейтинга в буквенно-символьных (например, ruAA-, ruA+ и т.п.) обозначениях.

Дефолт - 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 Приложении 7, а также иным приложениям настоящих Правил определения СЧА для признания задолженности операционной.

Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)

1.1. Для операционной задолженности видов, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, 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 10 настоящих Правил определения СЧА) рассчитывается следующим образом:

Формула 2:

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

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. Для активов до востребования и прав требования по активам в качестве $T(n)$ принимается 1 день;

$PD(Tn)$ (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 $PD(T(n)) \cdot LGD$ 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 Ценовым центром НРД, позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА), в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, прав требования по договорам займа и кредитным договорам (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд), определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле 2.

2.2. События, ведущие к обесценению:

2.2.1. В отношении юридических лиц

2.2.1.1. Негативное действие рейтинговых агентств, в результате которого номер группы кредитного качества для актива, определенный в соответствии с Приложением Г, становится более 5, или, в результате которого номер группы не может быть определен по причине отзыва рейтинга, связанного с существенным ухудшением финансового положения эмитента / контрагента.

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

2.2.1.2. Отзыв (аннулирование) у эмитента / контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

2.2.1.3. Наличие признаков несостоятельности (банкротства) заемщика²².

2.2.1.4. Для обращающихся долговых инструментов в случае отсутствия цен основного рынка и цены, рассчитанной Ценовым центром НРД, и номер группы кредитного качества актива, определенный в соответствии с Приложением Г, более 4 или номер группы не может быть определен в связи с отсутствием рейтинга, то к событиям, ведущим к обесценению дополнительно относятся:

- Ухудшение финансового положения эмитента, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов до отрицательного уровня.
- Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента.
- Резкий рост доходности любого публичного долгового инструмента эмитента (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.

- Ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы²³, к которой принадлежит эмитент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта, за исключением наличия доступной/наблюдаемой информации о том, что такой дефолт произошел из-за событий, не связанных с деятельностью данных компаний, например, введения санкций, запрета/невозможности расчетов со стороны иностранных контрагентов или российских государственных органов.

- Резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит эмитент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки долговых обязательств и эти котировки не показывают признаков обесценения).

2.2.1.5. Для задолженности по займам, кредитам и прочей задолженности в случае если номер группы кредитного качества контрагента/поручителя, определенный в соответствии с Приложением Г, более 4 или номер группы не может быть определен в связи с отсутствием рейтинга, то к событиям, ведущим к обесценению дополнительно относятся:

- Ухудшение финансового положения заемщика/дебитора/кредитной организации/банка, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов до отрицательного уровня.
- Резкий рост доходности любого публичного долгового инструмента контрагента (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 контрагента, исходя из сравнения со спреedom аналогичных облигаций к ОФЗ на дату оценки.

²² В том числе соответствии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве может не рассматриваться как признак банкротства.

²³ Понятие группы связанных лиц/компании вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

- Резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки долговых обязательств и эти котировки не показывают признаков обесценения)

- Ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы²⁴, к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта, за исключением наличия доступной/наблюдаемой информации о том, что такой дефолт произошел из-за событий, не связанных с деятельностью данных компаний, например, введения санкций, запрета/невозможности расчетов со стороны иностранных контрагентов или российских государственных органов.

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 обязательства²⁵;

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.

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).

2.2.3.3.Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящих Правилах определения СЧА, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов Фонда, на основании мотивированного суждения Управляющей компании с указанием даты возникновения события обесценения и содержании такого события

²⁴ Понятие группы связанных лиц/компании вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

²⁵ Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании.

2.3.В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения в отношении физических лиц, справедливая стоимость корректируется на ту же дату. В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения в отношении юридических лиц, определенных в пунктах 2.2.1.1. – 2.2.1.3., справедливая стоимость корректируется на ту же дату. В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения в отношении юридических лиц, определенных в пунктах 2.2.1.4., 2.2.1.5., 2.2.3.1., 2.2.3.2., 2.2.3.3. Управляющая компания проводит комплексный анализ по совокупности указанных признаков и оформляет результаты мотивированным суждением. Справедливая стоимость корректируется на дату составления мотивированного суждения.

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 обесцененными²⁶.

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

2.5.Мониторинг признаков обесценения

2.5.1.Мониторинг по физическим лицам проводится раз в 6 месяцев.

2.5.2.Для обращающихся долговых инструментов (в случае отсутствия цен основного рынка и цены, рассчитанной Ценовым центром НРД) и задолженности по займам, кредитам и прочей задолженности эмитентов / контрагентов в случае если номер группы кредитного качества актива, определенный Приложению Г, больше 4 или номер группы кредитного качества не может быть определен в связи с отсутствием рейтинга:

- Мониторинг отзыва (аннулирования) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности проводится не реже, чем раз в неделю.
- Мониторинг наличия признаков несостоятельности (банкротства) заемщика проводится не реже, чем раз в неделю.
- Мониторинг исчезновения активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента проводится не реже, чем раз в месяц.
- Мониторинг резкого роста доходности долговых инструментов эмитентов/контрагентов проводится не реже, чем раз в месяц.
- Мониторинг резкого роста доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит эмитент / контрагент, проводится не реже, чем раз в месяц.

²⁶ Кроме случаев

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

- Мониторинг предоставления 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, проводится не реже, чем раз в квартал.

- Мониторинг по данным по судебным разбирательствам для юридических лиц проводится не реже, чем раз в квартал.

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

2.5.3. Мониторинг кредитных рейтингов (актива, эмитента, контрагента, поручителя по активу) и дефолтов по публичным долговым инструментам проводится на каждую дату определения СЧА.

2.5.4. Мониторинг нарушения сроков исполнения обязательств по активам для целей выявления признаков обесценения в соответствии с пунктом 2.2.3.1 проводится на каждую дату определения СЧА.

2.6. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

2.6.1. Для 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 эмитента / заемщика, 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 спредов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спредом к G-кривой²⁷).

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 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 обесценения задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам из-за ставшего общеизвестным дефолта по обязательствам холдинговой компании или дефолта по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга

²⁷ Спред определяется как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрацией облигации.

самим контрагентом после события дефолта, в каком-либо из следующих случаев в отсутствие иных признаков обесценения контрагента:

- в случае выхода компании, допустившей дефолт из состава группы,
- в случае восстановления платежеспособности компании допустившей дефолт,
- в случае актуализации/присвоения кредитного рейтинга актива/контрагента/эмитента после наступления события дефолта компании группы, соответствующего номеру группы кредитного качества актива, определенному согласно Приложению Г, меньшему или равному 4.

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

2.6.2.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.

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. В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент/заемщик также может быть выведен из состояния обесценения, данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.

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

2.6.3.3.В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между заемщиком/контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.

2.6.3.4.Для обязательств контрагента, которые стали обесцененными из-за нарушения условий обслуживания по другим обязательствам контрагента/эмитента, – в случае погашения реструктурированной или просроченной задолженности и обслуживания всей прочей задолженности без нарушений условий или

реструктуризаций в течение всего периода до погашения и 6 мес. после погашения проблемной задолженности.

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, установленном в разделе 6. Для оценки кредитно-обесцененных активов используется значение CoR для стадии 2.

2.7.3.Для просроченной части задолженности, денежных средств на счетах и активов до востребования в Формуле 2 в качестве (T_n) принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

2.7.4.Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения может быть определена на основании отчета оценщика.

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 (организация может самостоятельно установить меньшие сроки).

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков	Срок
Обязательства облигациям российских/иностраннных эмитентов ²⁸	7 / 10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностраннных эмитентов ²⁹	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

²⁸ Данный срок используется только в случае наличия сообщений от эмитента, агента или иных уполномоченных лиц о намерении исполнить обязательства в ближайшие дни, т.е. о техническом характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств.

²⁹ Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

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

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

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 эмитента/должника банкротом.

3.2.4. Официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/должнику процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.

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

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

3.2.7. Обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить 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 заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора на срок более чем указано в п.3.1., в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка.

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 об окончании применения процедур банкротства.

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 (заемщик/эмитент) считается находящимся в дефолте.

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, эмитент/контрагент/дебитор/заемщик 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 ключевых³⁰ компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

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, или на основании отчета оценщика.

Для просроченной части задолженности, денежных средств на счетах и активов до востребования в Формуле 2 в качестве (Tn) принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

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/эмитент находится в состоянии 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 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, всем прочим требованиям контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 мес. до момента оценки СЧА, созданный после начала процедуры банкротства.

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

³⁰ Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

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 заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела, а также в случае прекращения дела о банкротстве. При этом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.

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

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

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.

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 актива / эмитента / контрагента / поручителя / гаранта рейтинга одного из рейтинговых агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) рейтингового агентства Эксперт РА, публикуемого на сайте агентства (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования»). В качестве вероятности дефолта (PD) на горизонте 1 год выбирается значение из столбца «Частота дефолтов на горизонте 1 года».

4.1.1.1. По рейтингу актива / эмитента / контрагента / поручителя / гаранта определяется номер группы кредитного качества в соответствии с Приложением Г.

4.1.1.2. Для определенной группы кредитного качества определяется вероятность дефолта (PD) на горизонте 1 год от агентства Эксперт РА (Таблица 1, Приложение Г).

4.1.2. В случае отсутствия у актива/эмитента/контрагента /поручителя/гаранта рейтинга в следующем порядке:

4.1.2.1. Для крупных контрагентов, не относящихся к предприятиям малого и среднего бизнеса (далее – МСБ) (выручка 4 млрд руб. и более в год) применяется средняя вероятность дефолта для групп кредитного качества 4-6. Значение данного показателя приведено в Таблице 1 Приложения Г.

4.1.2.2. Для предприятий МСБ применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении В. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ³¹ или если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год.

4.1.2.3. В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность контрагента к МСБ (например, территориальный департамент финансов, ФГУП, МУП и т.п., не имеющие 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 корректировка осуществляется в следующем порядке:

4.2.1.1. При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем повышения номера группы кредитного качества на 1 ступень. Повышение на большее количество ступеней оформляется мотивированным суждением управляющей компании.

4.2.1.2. Для обесцененной задолженности крупных контрагентов, для которых вероятность дефолта определяется на основании п. 4.1.2, используется вероятность дефолта для самой худшей рейтинговой группы кредитного качества с номером (8).

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 вероятность дефолта определяется на основании п. 4.1.2, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 и вероятностью дефолта для не обесцененного актива/задолженности с округлением до 4 знаков после запятой.

4.2.2. Для обесцененных просроченных денежных потоков³² вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой 3:

³¹ <https://ofd.nalog.ru/> - «Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства»

³² Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков. Порядок учета обесценения для такой задолженности установлен в п. 4.2.1.3.

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 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 равной 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.

• Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и вероятность дефолта контрагента превышает вероятность дефолта для наихудшей рейтинговой группы кредитного качества с номером 8³³ (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или наихудшей вероятности дефолта для такого контрагента из категории МСБ (при отсутствии просроченных денежных потоков, выводящих задолженность из состояния операционной);

³³ вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей группы кредитного качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента.

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

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

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

Формула 4. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.

$$PD_D = 1 - (1 - PD)^{\frac{D}{365}}$$

где,

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

D – количество календарных дней до погашения/оферты денежного потока;

PD_D округляется до 4 знаков после запятой.

4.5.Соответствие шкал рейтинговых агентств.

4.5.1.Соответствие шкал рейтингов устанавливается согласно Таблице 1 Приложения Г.

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

4.5.3.При появлении новых статистических данных агентства Эксперт РА, в ПСЧА ПИФ вносятся изменения в части обновления данных в Приложении Г.

4.6.Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.

4.6.1.Для определения кредитного рейтинга используются данные рейтинговых агентств в соответствии с порядком, установленным в разделе «Общие положения».

4.6.2.В целях настоящего раздела используются рейтинги актива, эмитента, контрагента, гаранта, поручителя по активу в соответствии с порядком определенным Приложением Г.

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

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

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

Если поручителем по задолженности юридического лица выступает физическое лицо и, наоборот, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR поручителя и PD*LGD должника.

Раздел 5. Расчет LGD

5.1. В целях настоящей методики для активов без обеспечения используется максимально консервативное значение LGD в размере 100%.

5.2. LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.

5.3. 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|), или входящей в список одобренных для страхования недвижимости любым из банков, указанных в Приложении Б, обеспечение принимается на всю сумму страховки без дисконтирования (Формула 5 не применяется).

5.4. В ином случае используется дисконтированная сумма страховки. Порядок определения дисконта (discount), ставки дисконтирования (R) и срока (T_{ex}) указан в описании формулы 5.

5.5. В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки по формуле:

Формула 5.

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

где

PV – дисконтированная справедливая стоимость обеспечения/страховки;

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

T_{ex} – количество дней от даты определения СЧА до даты ожидаемого поступления обеспечения в случае нарушения обязательств контрагентом, согласно условиям договора. Количество дней может быть определено на основании экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании, если срок невозможно установить однозначно, исходя из условий договора.

R – безрисковая ставка на сроке T_{ex}.

Для задолженности, обеспеченной залогом, T_{ex} определяется мотивированным суждением. Срок получения денежных средств, полученных 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 или страховщиком, срок не может составлять менее 6 месяцев.

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 РЕПО³⁴;

- для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:

- входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом;
- не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;

- для облигаций с рейтингами Эксперт РА или АКРА – 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.

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]) и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б – дисконт рассчитывается в следующем порядке: как PD страховой компании * LGD страховой компании. Отбор PD для рейтинга страховой компании осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

- Если страховой компании не присвоен рейтинг и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б, дисконт рассчитывается как PD для рейтинга ruCCC * LGD. При этом размер LGD признается равным 100%. Определение PD для рейтинга ruCCC осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

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

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

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

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

³⁴ 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».

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

5.8. Для жилой недвижимости LGD может приниматься в размере не менее чем 15% от текущей стоимости обеспечения.

5.9. Для нежилой и коммерческой жилой недвижимости – согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения в результате взыскания и продажи обеспечения в случае дефолта, с учетом приведения по срокам получения к моменту дефолта.

Раздел 6. Расчет COR.

6. 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 Приложения понимается задолженность 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 суммы резервов под обесценение портфеля необеспеченных кредитов (по статье статьям «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» и «Кредитные карты и овердрафтное кредитование физических лиц»), к сумме валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности банка ПАО «Сбербанк» за 2022 год.

Необеспеченная задолженность физических лиц		
Стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	3 995 800	223 200
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	109 300	57 800
CoR	0.0274	0.259

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, залогом жилой недвижимости, используется отношение суммы резервов под обесценение портфеля ипотечных кредитов, к сумме валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности банка ПАО «Сбербанк» за 2022 год.

Обеспеченная задолженность физических лиц		
Стадия кредитного портфеля	1	2
ПАО «Сбербанк»		
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	7 144 300	348 000
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	8 700	18 900
CoR	0.0012	0.0543

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества (в том числе, поручительством, гарантией, опционным соглашением, страховкой), 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 соответствии с Разделом 5 настоящего Приложения.

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

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

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

Приложение А к Приложению 6.

Список источников, используемых для оценки кредитного риска.

1. В отношении юридических лиц:

- уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» <https://www.e-disclosure.ru/>;
- Московская Биржа <https://www.moex.com/>;
- сайт Центрального Банка РФ <https://www.cbr.ru/>;
- картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru/>;
- 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/>;
- официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;
- 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.

Приложение Б к Приложению 6.

Список банков, используемый для учета страховки при расчете LGD

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

Приложение В к Приложению 6.

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	5%
13, 24, 27, 42, 45, 46, 52, 59, 69, 71, 79, 88	Средний риск	6,5%
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	8%

Для иностранных компаний

Отрасль	PD
Строительство зданий	15,03%
Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность	10,49%
Инвестиции и управление недвижимостью	8,77%
Специализированные строительные работы	7,62%
Производство металлических изделий, кроме машин и оборудования	6,15%
Предоставление прочих сервисных услуг	7,80%
Розничная торговля	6,59%
Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков	8,23%
Производство пищевых продуктов	5,91%
Производство машин и оборудования	6,71%
Прочее (среднее значение)	9,04%

Приложение Г к Приложению 6.

Группа кредитного качества актива определяется в зависимости от присвоенного активу, эмитенту, контрагенту, поручителю по активу кредитного рейтинга. Используются рейтинги рейтинговых агентств «Эксперт РА», АКРА, НКР и НРА. При наличии у актива, эмитента, контрагента, поручителя по активу нескольких кредитных рейтингов рейтинговых агентств, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

- 1) при наличии рейтинга актива используется наибольший из кредитных рейтингов актива, присвоенных рейтинговыми агентствами;
- 2) в отсутствии рейтинга актива, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента, контрагента, поручителя по активу используется наибольший из кредитных рейтингов, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- 3) Кредитный рейтинг долговых инструментов, выпущенных Министерством финансов Российской Федерации, согласно методологии рейтинговых агентств, определяется на уровне AAA(RU).

Таблица 1 настоящего Приложения актуализируются ежегодно после публикации соответствующих ежегодных отчетов рейтинговым агентством Эксперт РА.

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

Номер группы кредитного качества	Национальные рейтинговые агентства				Вероятность дефолта на горизонте 1 год (PD)
	АКРА	Эксперт РА	НКР	НРА	
1	AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	0.00%
2	AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-	AA+.ru, AA.ru, AA-.ru,	AA+ ru , AA ru , AA- ru ,	0,23%
3	A+(RU), A(RU), A-(RU)	ruA+, ruA, ruA-	A+.ru, A.ru, A-.ru,	A+ ru , A ru , A- ru ,	0,75%
4	BBB+(RU), BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB+, ruBBB, ruBBB-	BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru	BBB+ ru , BBB ru , BBB- ru	1,87%
5	BB+(RU), BB(RU), BB-(RU)	ruBB+, ruBB, ruBB-	BB+.ru, BB.ru, BB-.ru,	BB+ ru , BB ru , BB- ru ,	3,88%
6	B+(RU), B(RU), B-(RU)	ruB+, ruB, ruB-	B+.ru, B.ru, B-(RU),	B+ ru , B ru , B- ru ,	7,86%
7	CCC(RU)	ruCCC	CCC.ru	CCC ru	21,21%
8	CC(RU), C(RU)	ruCC, ruC	CC.ru, C.ru	CC ru , C ru	36,36%
Среднее значение вероятности дефолта групп кредитного качества 4-6					4,54%

Операционная дебиторская задолженность

Признание дебиторской задолженности операционной осуществляется на основании условий погашения и допустимых сроков просрочки исполнения обязательств контрагентов, установленных по каждому виду дебиторской задолженности в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА. Отсутствие указания на возможность признания дебиторской задолженности операционной означает, что такая задолженность не может быть квалифицирована, как операционная.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении 6, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

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

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

Анализ уровня риска проводится:

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

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

В процессе анализа Управляющая компания определяет:

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

Более подробно информация о критериях квалификации разных видов дебиторской задолженности как операционной рассмотрена в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА.

В течение всего срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, ее справедливая стоимость определяется в номинальной величине на дату определения справедливой стоимости в отсутствии иных признаков обесценения.

Приложение 8

Кредиторская задолженность

Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания	Справедливая стоимость
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность	Дата исполнения обязательств ПИФ по договору	Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора	
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ при обмене	Дата зачисления в ПИФ имущества, поступившего в оплату обмена паев	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ при обмене согласно отчету регистратора	
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ (перечислении денежных средств при обмене паев)	Дата внесения расходной записи о погашении (списании при обмене) инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора	Дата выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену	Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев ПИФ по	Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из ПИФ согласно банковской выписке	

инвестиционных паев ПИФ	заявке агента		
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 /отчетом брокера 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.	
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении и (или) обмене инвестиционных паев ПИФ	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке	

Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ	• Для НДФЛ - дата выплаты дохода, который облагается НДФЛ • Для налога на имущество – последний рабочий день квартала • Для остальных налогов и обязательных платежей - дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору.	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов ПИФ (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг) и передача активов ПИФ в аренду	Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке	Дата возникновения обязательства по сделке согласно условиям договора	

Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства	• Дата определения СЧА ПИФ. Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов³⁵; • Дата возникновения обязанности согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны; • Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ	• Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке	Справедливая стоимость обязательств по выплате вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, признается в сумме, не превышающей предельно допустимый размер вознаграждений на дату признания в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, а так же в сумме, не превышающей сформированный резерв на признания соответствующего вознаграждения (в случае формирования такого резерва) В случае, если в расчет СЧА ПИФ включен резерв на выплату вознаграждений, аппроксимация величин, под которые происходит формирование резерва – не требуется. Справедливая стоимость указанных ниже обязательств определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги (аппроксимация не применяется): - расходы по обслуживанию банковских счетов (включая
---	---	--	--

³⁵ Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных. Для целей аппроксимации размера обязательств используется статистика за последние 12 (Двенадцать) месяцев, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. Прогнозируемые суммы рассчитываются без учета НДС.

В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, ранее начисленные спрогнозированные обязательства корректируются путем их списания обратной операцией и начисления реальной суммы обязательств, согласно полученным документам.

			валютный контроль); - расходы по оплате услуг организаций по совершению сделок и обслуживанию счетов в таких организациях; - расходы третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария.
Резерв на выплату вознаграждения	Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ	• В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения • По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ	Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в сумме, определенной в соответствии с Приложением 2

**Денежные средства на счетах, в том числе
на транзитных, валютных счетах,
открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ**

Виды активов	Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.
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 статус прочей дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ. Справедливая стоимость определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6).
Дата события, и приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

Депозиты в кредитных организациях

Виды активов	Денежные средства на счетах во вкладах в кредитных организациях (далее - депозиты)
Критерии признания	• Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; • Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентах на основании договора.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита на счет ПИФ (дата поступления на счет ПИФ денежных средств); • Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (депозиты 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	1. Для денежных средств, размещенных в депозиты, оцениваемых по справедливой стоимости, определение справедливой стоимости осуществляется ежедневно, включая проверку процентной ставки, выбор метода расчета в зависимости от результата проверки, расчет кредитных спредов, расчет ставки дисконтирования. 2. Справедливая стоимость депозитов определяется с применением метода дисконтирования (путем расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков - DCF). Метод дисконтирования не применяется к депозиту: ▪ если установлен срок погашения «до востребования» или при одновременном выполнении следующих условий: - срок погашения, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год) и - процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям. 3. Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок. Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка ставки по договору: ▪ процентной ставки, установленной условиями договора (далее - номинальная ставка)³⁶ - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год), ▪ фактической ЭСП по депозиту - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения

³⁶ Разница между номинальной ставкой и фактической ЭСП признается несущественной для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости составляет менее одного года.

справедливой стоимости, составляет один год и более. Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) рассчитывается исходя из значений:

- безрисковой ставки доходности. В качестве безрисковой ставки доходности применяется значение безрискового индикатора на дату определения справедливой стоимости депозита, увеличенного на корректировку депозитного рынка³⁷, и уменьшенного на значение медианного кредитного спреда, рассчитанного для I рейтинговой группы, и
- минимального и максимального соответственно значений кредитных спредов (за исключением депозитов, отнесенных к IV рейтинговой группе). Кредитные спреды определяются для депозита в соответствии с [Приложением 5](#) к Методике (с учетом премии за субординированность).

Для депозитов, отнесенных к IV рейтинговой группе, проверка процентной ставки по договору выполняется с применением диапазона рыночных ставок, рассчитанного с применением кредитных спредов, установленных для III рейтинговой группы.

В отношении депозитов, заключенных на ОРЦБ через центрального контрагента, цена сделки является ее справедливой стоимостью в момент первоначального признания, в связи с чем проверка процентной ставки по таким договорам на предмет соответствия рыночным условиям не выполняется.

4. В качестве безрискового индикатора применяются значение ставки RUSFAR, публикуемое Московской биржей;

5. Корректировка депозитного рынка $Spread^D$ рассчитывается по формуле как разница среднего значения наблюдаемой рыночной ставки в отношении депозита на горизонте 3 месяца и среднего значения безрискового индикатора за аналогичный период:

$$Spread^D = \text{ОКРУГЛ}\left(\frac{1}{3} \sum_{i=1}^3 r_{\text{рын}_i} - \overline{R_f}, 2\right),$$

где:

$r_{\text{рын}_i}$ - наблюдаемая рыночная ставка в отношении депозита;

$\overline{R_f}$ - среднее значение безрискового индикатора за тот же период, за который определены значения наблюдаемой рыночной ставки в отношении депозита.

Значение $Spread^D$ рассчитывается без промежуточных округлений и соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

6. В качестве наблюдаемых рыночных ставок в отношении

³⁷ Корректировка депозитного рынка отражает общее соотношение ставок на рынке депозитов и ставок безрискового индикатора.

депозита применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях, раскрываемые на официальном сайте Банка России³⁸.

Используются средневзвешенные ставки в рублях, раскрываемые на официальном сайте Банка России в целом по РФ.

Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы развернутой, включающей позиции:

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

Наблюдаемой рыночной ставкой в отношении депозита является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкий к дате определения справедливой стоимости депозита, на срок, сопоставимый со сроком погашения депозита, рассчитанного от даты определения справедливой стоимости.

7. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается для депозитов с учетом следующего:

7.1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков (DCF) рассчитывается по формуле:

$$DCF = \sum_{n=1}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{(Dn - Дата)/365}}$$

где:

- P_n – сумма будущего денежного потока (в валюте депозита);
- D_n – дата денежного потока;
- Y – ставка дисконтирования, определенная в соответствии с настоящими Правилами;
- $Дата$ – дата определения справедливой стоимости;
- j – количество денежных потоков с даты определения справедливой стоимости до даты погашения депозита;
- n – порядковый номер денежного потока, принадлежащий множеству j .

Значение DCF рассчитывается в валюте депозита без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой.

7.2. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и процентного дохода до даты погашения депозита, в течение ожидаемого срока размещения депозита.

Ожидаемый срок размещения депозита определяется с даты расчета справедливой стоимости до даты погашения

³⁸ http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat

депозита, установленной договором, или даты, до которой определена процентная ставка (по договору с плавающей процентной ставкой).

7.3. Величина денежного потока принимается равной

- сумме процентного дохода, рассчитанной в соответствии с условиями договора на дату денежного потока, и
- сумме основного долга, подлежащей погашению в дату денежного потока.

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

7.4. Датой денежного потока считается:

- даты окончания процентных периодов, по завершению которых в соответствии с условиями договора осуществляются выплаты процентного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дата, до которой определен ожидаемый срок размещения.

7.5. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков по депозиту определяется на каждую дату определения справедливой стоимости.

Ставка дисконтирования принимается равной:

- фактической ЭСП – если проверяемая ставка по договору соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости;
- безрисковой ставки доходности (безрискового индикатора на дату определения справедливой стоимости депозита, увеличенного на корректировку депозитного рынка и уменьшенного на значение медианного кредитного спреда, рассчитанного для I рейтинговой группы), скорректированной на медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы, к которой отнесен депозит в соответствии с [Приложением 5](#), – если проверяемая ставка по договору не соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости.

7.6. График денежных потоков корректируется в случае:

- внесения изменений в договор (в т.ч. в части изменения / установления 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).

График денежных потоков может быть скорректирован в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений.

8. Справедливая стоимость депозита рассчитывается с учетом следующего.

	В случае применения метода дисконтирования справедливая стоимость признается равной: $CC = DCF + \text{ПроцентПг}$ Если метод дисконтирования не применяется, справедливая стоимость признается равной: $CC = OD + \text{ПроцентТк} + \text{ПроцентПг}$ где: CC = справедливая стоимость депозита; DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.7.1 на дату определения справедливой стоимости; ОД – сумма основного долга на дату определения справедливой стоимости (с учетом капитализированного процентного дохода); ПроцентТк – процентный доход за текущий процентный период (срок окончания которого не наступил), накопленный на дату определения справедливой стоимости; ПроцентПг – процентный доход (за исключением капитализированного процентного дохода) за процентные периоды, сроки окончания которых наступили на дату определения справедливой стоимости. Значение ПроцентПг равно: ▪ сумме процентного дохода, начисленного на дату окончания соответствующего процентного периода, по остатку на дату определения справедливой стоимости (за вычетом суммы денежных средств фактически поступивших в счет его погашения) - в течение 10 дней с даты окончания соответствующего процентного периода; ▪ 0 (нулю) – по истечении 10 дней с даты окончания соответствующего процентного периода. Справедливая стоимость депозита равна 0 (Нулю) с даты отзыва лицензии кредитной организации.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

Ценные бумаги

Виды активов	Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты
Критерии признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами); • если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата, подтвержденной актом.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, когда Управляющая компания Д.У. ПИФ продолжает сохранять за собой значительную часть всех рисков и выгод, связанных с владением переданными по сделке ценными бумагами): • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом; • если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость ценной бумаги – цена, определенная с помощью методики, указанной в Приложении 3. Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль), в случае наступления даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг - с даты отражения в дебиторской задолженности суммы номинала к получению до даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг.
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость ценных бумаг при наличии признаков обесценения определяется на дату определения СЧА в соответствии с Приложением 6. Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам

Виды активов	- Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; - Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.
Критерии признания	Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги. Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; - Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности и как операционной	В отсутствие признаков обесценения: - В течение 7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности российских эмитентов, включая задолженность эмитентов – международных корпораций; - В течение 10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности иностранных эмитентов.
Справедливая стоимость	В течение всего срока признания дебиторской задолженности операционной: Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, а также по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам как операционной, справедливая стоимость непогашенной задолженности определяется в соответствии с Приложением 6.
Дата события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

Приложение 13

Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах

Виды активов	- Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на остаток по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ; - Дебиторская задолженность по процентному доходу, возникающая на основании договора/соглашения о поддержании неснижаемого остатка по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ.
Критерии признания	- Дата, в которую сумма процентов (полная или частичная) к получению может быть достоверно определена. - Дата окончания периода начисления процентного дохода - в случае, если договор/соглашение по процентному доходу на остаток по счету содержит условия, которые не позволяют при каждом определении справедливой стоимости достоверно рассчитать сумму процентного дохода к получению или договор/соглашение о начислении процентов на неснижаемый остаток по счету предусматривает условия, при которых итоговая сумма процентов к получению может измениться.
Критерии прекращения признания	- Дата окончания обязательств банка согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах или о поддержании неснижаемого остатка по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ; - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности и как операционной	В отсутствие признаков обесценения с даты признания до даты выплаты процентов (включительно) в соответствии с договором/соглашением.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ определяется в течение всего срока квалификации задолженности как операционной в сумме процентов, начисленных согласно условиям договора/соглашения на сумму остатка по счету или на сумму неснижаемого остатка по счету - в случае, если условия начисления процентов позволяют надежно и достоверно рассчитать их размер к получению на дату определения справедливой стоимости. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

**Дебиторская задолженность по выплате
дивидендов по акциям, дохода по
депозитарным распискам**

Виды активов	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам
Критерии признания	- Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: - акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; - акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов; - в отсутствии информации из НКО АО НРД и официальных сайтов эмитента ценных бумаг- дата зачисления денежных средств на расчетный счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ. - При отсутствии информации из выше указанных 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, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; - Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	В отсутствие признаков обесценения в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности российских и иностранных эмитентов, а так же международных корпораций.
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в течение всего срока квалификации такой задолженности как операционной не корректируется и определяется в номинальной величине исходя из: - количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов и - объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

**Дебиторская задолженность по
доходам инвестиционных паев
российских ПИФ и паев (акций) иностранных
инвестиционных фондов, паи которых
входят в состав имущества ПИФ,
по доходам от долевого участия в уставном капитале**

Виды активов	Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, по доходам от долевого участия в уставном капитале российских и иностранных компаний.
Критерии признания	• Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); • Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов; • По доходам от долевого участия в уставном капитале - дата принятия решения общего собрания или иного уполномоченного органа о выплате такого дохода; • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера ПИФ.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации лица, обязанного по ценным бумагам иностранного инвестиционного фонда; • Дата исключения из реестра российского паевого инвестиционного фонда.
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	В отсутствие признаков обесценения • в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности по ценным бумагам российских и иностранных эмитентов, а так же международных корпораций; • в течение всего срока, установленного решением о выплате дохода от долевого участия в уставном капитале или иным аналогичным документом, для выплаты дохода, если такой срок не превышает 25 рабочих дней. Если установленный срок выплаты дохода от долевого участия превышает 25 рабочих дней, то дебиторская задолженность по выплате дохода не может быть квалифицирована операционной.
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ в течение всего срока квалификации задолженности, как операционной определяется исходя из: • количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций)

	иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, учтенных на счете депо ПИФ на дату определения СЧА; • объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале в течение всего срока квалификации задолженности как операционной определяется в сумме объявленного дохода на долю владения. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

**Дебиторская задолженность
по денежным средствам,
находящимся у профессиональных
участников рынка ценных бумаг**

Виды активов	Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; - Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	В отсутствие признаков обесценения в течение 3 рабочих дней с даты, когда управляющая компания выразила намерение о выводе денежных средств со счета брокера в установленной форме согласно заключенным договорам (соглашениям), в случае, если в течение указанного срока денежные средства не получены на счет ПИФ. Информацию о неисполнении брокером требования Управляющей компании о выводе денежных средств предоставляется в Специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного срока.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера, определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

**Задолженность по сделкам
с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+
(при несовпадении даты поставки ценных бумаг,
определенной условиями договора с датой заключения
договора по покупке/продаже ценных бумаг)**

Виды активов/ обязательств	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+
Критерии признания	- Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг; - Дата направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между выраженной в рублях справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты. При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях Т+, справедливая стоимость облигаций, являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты перехода прав собственности на ценные бумаги, ежедневно определяется с учетом накопленного купонного дохода, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов. В случае положительной разницы сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/ в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

**Задолженность по сделкам
с валютой, заключенным на условиях Т+
(при несовпадении даты поставки валюты,
определенной условиями договора с датой
заключения договора по покупке/продаже валюты)**

Виды активов/ обязательств	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+
Критерии признания	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета, открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, рассчитанной в рублях в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, и стоимостью валюты в рублях, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки. В случае положительной разницы сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

Прочая дебиторская задолженность

Виды активов	В рамках настоящих Правил определения СЧА к прочей дебиторской задолженности отнесены в том числе следующие виды: • Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; • Авансы, выданные за счет имущества ПИФ; • Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ; • Дебиторская задолженность, возникающая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ; • Дебиторская задолженность, возникшая при оплате расходов, связанных с доверительным управлением; • Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; • Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ. • Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»); • Дебиторская задолженность, возникшая в результате отзыва лицензии у банка или брокера; Иная дебиторская задолженность.
Критерии признания	• Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету, дата возникновения основания для возмещения налога из бюджета; • Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней – дата возникновения основания для возмещения налогов, сборов, пошлин из бюджета • Для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ – установленный факт превышения допустимой величины вознаграждений и/или расходов, сумма превышения которых подлежит возврату управляющей компанией, или установленный факт излишне выплаченного вознаграждения управляющей компании, сумма которого подлежит возврату в ПИФ, или сумма убытка, которая управляющая компания должна возместить в ПИФ в результате допущенного нарушения требований законодательства. • Для дебиторской задолженности, возникшей в результате перевода денежных средств – фактическое списания денежных средств с одного счета ПИФ и отсутствие факта зачисления на другой счет ПИФ, на который осуществлялся перевод. • Для дебиторской задолженности, возникшей в результате отзыва лицензии у банка или брокера – дата отзыва лицензии банка, брокера. • Для остальных видов дебиторской задолженности - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.
Критерии прекращения признания	• Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно Налоговому кодексу РФ а так же дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога; - дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога. • Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней:

	- дата получения возмещения из бюджета полной суммы задолженности соответствующего налога, сбора, пошлины; - дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, сбора, пошлины; - дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога. • Для остальных видов дебиторской задолженности: - Дата исполнения обязательств перед ПИФ согласно договору или ПДУ (в случае задолженности Управляющей компании); - Дата ликвидации контрагента – юридического лица согласно выписке из ЕГРЮЛ или дата получения информации о смерти физического лица - должника; - Дата экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании об отсутствии обоснованных ожиданий относительно получения предусмотренных договором денежных потоков, в случае, если дебиторская задолженность, может быть признана прекращенной в соответствии с общими положениями, указанными в Главе 26 Гражданского кодекса Российской Федерации.
Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной	В отсутствие признаков обесценения: • Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, если общий срок погашения такой задолженности согласно условиям сделки не превышает 15 рабочих дней (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров), - с даты признания до даты погашения согласно условиям сделки. При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной. • Дебиторская задолженность, возникающая в случае задержки перерегистрации имущества регистрационным органом – с даты возникновения до даты погашения квалифицируется в качестве операционной. • Авансы, выданные по сделкам за счет имущества ПИФ квалифицируется операционной дебиторской задолженностью с даты выдачи аванса до даты погашения обязательств контрагентом согласно условиям сделки (если срок погашения аванса в соответствии с договором составляет не более 15 рабочих дней с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров). При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной. • Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ - в течение 25 рабочих дней с даты возникновения квалифицируется в качестве операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности управляющей компании, а также наличие документального подтверждения от управляющей компании сроков погашения задолженности, такая задолженность продолжает относиться к операционной. • Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах ДУ ПИФ, а так же дебиторская задолженность, возникшая при оплате расходов, связанных

	с доверительным управлением ПИФ – с даты признания до даты окончания срока оказания услуг в соответствии с условиями заключенных договоров. Допустимый срок нарушения обязательств составляет 25 рабочих дней, в течение которых задолженность все еще квалифицируется операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника или при наличии документального подтверждения от контрагента иных сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ является основанием для увеличения срока квалификации такой задолженности в качестве операционной до даты, указанной в представленных документах. • Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути») – в течение 3 рабочих дней с даты признания такой задолженности.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется: • в сумме фактического остатка задолженности на дату определения справедливой стоимости/ дату определения СЧА*: - для всей дебиторской задолженности, указанной в настоящем приложении, в период квалификации такой задолженности в качестве операционной; - для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; - для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ. * Дебиторская задолженность начисляется на каждую дату определения справедливой стоимости. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен на дату определения СЧА, используются методы аппроксимации величин.³⁹ • в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков с учетом кредитных рисков (Приложение 6) во всех иных случаях.
Дата и события, приводящие к обесценению	Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета, а так же дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней не обесценивается независимо от срочности ее погашения. Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.

³⁹ Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных.

Для целей аппроксимации размера активов (обязательств) используется статистика за последние 12 (Двенадцать) месяцев, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. Прогнозируемые суммы рассчитываются без учета НДС.

В дату начисления обязательств по услугам, оказанным Фондом, ранее начисленные спрогнозированные обязательства корректируются путем их списания обратной операцией и начисления реальной суммы обязательств, согласно выставленным документам.

Производные финансовые инструменты (расчетные)

Виды активов	Производные финансовые инструменты (расчетные биржевые и внебиржевые) (далее – расчетные ПФИ) Дебиторская задолженность ПФИ, как оценка права из ПФИ Кредиторская задолженность ПФИ, как оценка обязательств из ПФИ
Критерии признания	По биржевым ПФИ – дата приобретения в соответствии с отчетом брокера. По внебиржевым ПФИ – дата заключения договора, в котором одной из сторон является Управляющая компания Д.У. ПФИ
Критерии прекращения признания	По биржевым ПФИ: • исполнение контракта; • возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; • по иным основаниям, указанным в Правилах клиринга, в установленном ими порядке. По внебиржевым ПФИ: • исполнение контракта; • переуступка прав требования по договору ПФИ.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость биржевого расчетного ПФИ равна 0 (Ноль), если в составе операций по брокерскому счету проведены все расчеты по вариационной марже. Справедливая стоимость внебиржевого расчетного ПФИ равна 0 (Ноль) при этом в составе ПФИ отражается также: • дебиторская задолженность, как оценка права из ПФИ, если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен доход в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива и ценой исполнения ПФИ в абсолютном значении; • кредиторская задолженность, как оценка обязательств из ПФИ, в случае, если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен убыток в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива и ценой исполнения ПФИ в абсолютном значении. В случае, если поручение на вывод денежных средств со специального брокерского счета не исполнено в течение одного рабочего дня с даты предъявления поручения справедливая стоимость денежных средств на счете гарантийного обеспечения определяется с использованием методов корректировки СС (Приложение 6). Данные о неисполнении требования брокером предоставляются управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за окончанием установленного срока. Справедливая стоимость ПФИ корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6 .
Дата и события, приводящего к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

Договор РЕПО

Вид активов/ обязательств	По договорам прямого РЕПО (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда): - Обязательства Фонда по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО; - Ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО. По договорам обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда): - дебиторская задолженность к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО. - обязательство по обратному выкупу ценных бумаг, полученных по первой части, и реализованных до момента исполнения по второй части договора обратного РЕПО.
Критерии признания/ прекращение признания	Договор прямого РЕПО: • на дату исполнения первой части договора РЕПО, признается кредиторская задолженность в сумме полученных денежных средств по первой части договора РЕПО, увеличенная на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой; • на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности в сумме полученных денежных средств по первой части. В случае если исполнение обязательств не будет встречным, под датой исполнения второй части, принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты; • прекращение признания ценных бумаг переданных по прямому договору РЕПО не происходит. Договор обратного РЕПО: • на дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторской задолженности в размере суммы денежных средств, переданные Фондом по первой части договора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой; • признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит; • на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО; • на дату списания со счета ДЕПО ценных бумаг, полученных по договору обратного РЕПО (только в случае, если на момент списания со счета ДЕПО ценных бумаг по сделкам количество признанных в ПИФ ценных бумаг равно нулю), до момента исполнения по второй части, признается обязательство ПИФ по приобретению таких ценных бумаг для исполнения второй части сделки обратного РЕПО.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО до момента исполнения второй части договора РЕПО с учетом процентов, подлежащих

	получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО. Если стоимость ценных бумаг по второй части договора РЕПО скорректирована на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по договору РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках договора РЕПО, то расчет справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по договору РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат. Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных Фондом по первой части РЕПО в течение периода от даты исполнения первой части договора прямого РЕПО до даты исполнения второй части договора РЕПО каждый рабочий день определяется согласно Приложению 3 настоящих Правил определения СЧА. Справедливая стоимость обязательства ПИФ по приобретению ценных бумаг, ранее полученных по договору обратного РЕПО и реализованных до момента исполнения второй части сделки обратного РЕПО, определяется в размере справедливой стоимости таких ценных бумаг в соответствии с Приложением 3. Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.