

Обязательная информация:

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания Финрешения»
(далее – ООО «УК Финрешения»).

Лицензия Банка России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами
№ 21-000-1-01133 от 18.12.2024.

Получить сведения об ООО «УК Финрешения» и иную информацию, которая должна быть предоставлена в соответствии с действующим законодательством и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, а также получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах (далее также – ПИФ) и ознакомиться с правилами доверительного управления ПИФ (далее также – ПДУ ПИФ) и с иными документами, предусмотренными Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: 123056, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Пресненский, ул. 2-я Брестская, д.19/18, стр.2, по телефону +7 (495) 120-75-17, а также в сети интернет по адресу: <https://finsol-am.ru>.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ПИФ. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с ПДУ ПИФ. ПДУ ПИФ могут быть предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи ПИФ. Заявление любых лиц об увеличении в будущем стоимости инвестиционных паев могут расцениваться не иначе как предположения.

«Управляющая компания Финрешения» Общество с ограниченной ответственностью

123056, Г.МОСКВА, ВН.ТЕР.Г. МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ОКРУГ ПРЕСНЕНСКИЙ, УЛ 2-Я БРЕСТСКАЯ, Д. 19/18, СТР. 2
ОГРН 1245000091720, ИНН 5024245898, КПП 771001001

25.02.2026г.

Пояснение причин внесения изменений и дополнений в Правила определения стоимости чистых активов Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «РВМ Мегapolis»

Изменения № 10 в Правила определения стоимости чистых активов Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «РВМ Мегapolis» внесены в целях приведения в соответствие методов определения стоимости активов, входящих в состав имущества паевых инвестиционных находящихся (планируемых к принятию) под управлением Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания Финрешения».

Дата начала применения изменений – 05 марта 2026г.

Генеральный директор

Ю.А. Сычев

«СОГЛАСОВАНО»

«25» февраля 2026 г.
Генеральный директор
АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»
_____/П.И. Прасс

«УТВЕРЖДЕНО»

«25» февраля 2026 г.
Генеральный директор
ООО «УК Финрешения»
_____/Ю.А. Сычев
Приказ № П/МГП-260201
от «25» февраля 2026г.

ИЗМЕНЕНИЯ № 10 В ПРАВИЛА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

**Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости
«РВМ Мегapolis»**

(полное название паевого инвестиционного фонда)

под управлением

Общества с ограниченной ответственностью

«Управляющая компания Финрешения»

(полное название управляющей компании)

2026

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

ПИФ – паевой инвестиционный фонд, указанный в настоящих правилах определения стоимости чистых активов.

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 – настоящий 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.

Среднегодовая СЧА ПИФ (или СГСЧА) – среднегодовая стоимость чистых активов

ПИФ, которая определяется на любой день в порядке, установленном настоящими Правилами 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 биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников, и на которой управляющая компания имеет возможность распоряжаться активом (активами). Указанные биржевые площадки приведены в [приложении 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 потерь (убытков) вследствие неисполнения контрагентом обязательств, включая неоплату 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), выраженное 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» (далее – МСФО 13), введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации".

Исходные данные Уровня 1 - ценовые котировки (нескорректированные) активных рынков в отношении идентичных активов или обязательств, к которым организация имеет доступ на дату оценки.

Исходные данные Уровня 2 - исходные данные, кроме ценовых котировок, отнесенных к Уровню 1, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства.

Исходные данные Уровня 3 - ненаблюдаемые исходные данные в отношении определенного актива или обязательства.

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.

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

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила определения СЧА Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «РВМ Мегapolis» (далее – ПИФ) под управлением Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания Финрешения» (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 **05 марта 2026 года**.

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.

Правила определения СЧА ПИФ раскрываются Управляющей компанией ПИФ на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" не позднее дня начала срока формирования ПИФ.

Изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА ПИФ, раскрываются Управляющей компанией ПИФ на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями.

На сайте Управляющей компании ПИФ в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" должны быть доступны Правила определения СЧА ПИФ, действующие в течение трех последних календарных лет, и все изменения и дополнения, внесенные в Правила определения СЧА за три последних календарных года.

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 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:

Описание порядка	Выбрать верное, поставив X
<p><i>Для открытого, биржевого ПИФ:</i> - каждый рабочий день до дня, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ.</p>	
<p><i>Для открытого ПИФ, предусматривающего обмен по решению управляющей компании:</i> - каждый рабочий день до дня, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ; - на день приостановления приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев в соответствии с решением управляющей компании об обмене всех инвестиционных паев на инвестиционные паи другого открытого ПИФ.</p>	
<p><i>Для интервального ПИФ:</i> - ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ; - на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев.</p>	
<p><i>Для закрытого ПИФ, если правилами ДУ ПИФ не предусмотрена выдача инвестиционных паев при досрочном погашении инвестиционных паев:</i> - ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ; - на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев (не включается, если Правилами доверительного управления закрытого ПИФ предусмотрен иной порядок определения стоимости инвестиционного пая для выдачи дополнительных паев); - на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении; - на дату окончания срока приема заявок на погашение инвестиционных паев, принадлежащих владельцу инвестиционных паев, на дату составления списка лиц, имеющих право участвовать</p>	

<p>в общем собрании, в случае принятия общим собранием решения об утверждении изменений и дополнений, которые вносятся в правила доверительного управления, или о передаче прав и обязанностей по договору доверительного управления фондом другой управляющей компании, или о продлении срока действия договора доверительного управления фондом, против которого он голосовал.</p>	
<p><i>Для закрытого ПИФ, если правилами ДУ ПИФ предусмотрена выдача инвестиционных паев при досрочном погашении инвестиционных паев:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ; - на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение инвестиционных паев, выдаваемых при досрочном погашении инвестиционных паев; - на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев (не включается, если Правилами доверительного управления закрытого ПИФ предусмотрен иной порядок определения стоимости инвестиционного пая для выдачи дополнительных паев); - на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении; - на дату окончания срока приема заявок на погашение инвестиционных паев, принадлежащих владельцу инвестиционных паев, на дату составления списка лиц, имеющих право участвовать в общем собрании, в случае принятия общим собранием решения об утверждении изменений и дополнений, которые вносятся в правила доверительного управления, или о передаче прав и обязанностей по договору доверительного управления фондом другой управляющей компании, или о продлении срока действия договора доверительного управления фондом, против которого он голосовал. 	X

Среднегодовая СЧА ПИФ (СГСЧА) на любой день определяется в следующем порядке:

Описание порядка	Выбрать верное, поставив X
<p>- 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.</p>	X

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 валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА. В случае если в Правилах ДУ ПИФ не указана валюта, в которой определяются СЧА, в том числе СГСЧА, или расчетная стоимость инвестиционного пая ПИФ, то указанные стоимости определяются в рублях.

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 соответствующих Приложениях настоящих Правил определения СЧА.

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Активы и обязательства ПИФ оцениваются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13.

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

Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет, а так же 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 (стоимость активов). При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА (стоимость активов) отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива, составленного с соблюдением требований нормативных правовых актов.

Методики определения справедливой стоимости конкретных активов и обязательств представлены в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА.

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

Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет СЧА в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, по курсу Центрального Банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

В случае если Центральным Банком Российской Федерации не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и валютой определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, определяемое на основе курса этих валют по отношению к российскому рублю, установленного Центральным Банком Российской Федерации. Полученное значение округляется по правилам математического округления до пятнадцати знаков после запятой.

ПОРЯДОК УЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ И РАСХОДОВ, СВЯЗАННЫХ С ДОВЕРИТЕЛЬНЫМ УПРАВЛЕНИЕМ ПИФ

Порядок признания, прекращения признания и определения справедливой стоимости вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, указан в [Приложении 8](#).

Справедливая стоимость кредиторской задолженности по выплате вознаграждения Управляющей компании определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного Правилами ДУ ПИФ, с учетом указанного ниже порядка расчета величины (размера) вознаграждения Управляющей компании за период (если соответствующий порядок установлен или следует из Правил ДУ ПИФ):

<i>Порядок расчета величины кредиторской задолженности по выплате вознаграждения УК в случае, если размер вознаграждения УК установлен в виде фиксированной величины за определенный период</i>	<i>Выбрать верное, поставив X</i>
За каждый рабочий день пропорционально рабочим дням периода, установленного в ПДУ для величины вознаграждения УК, на дату начисления (признания) кредиторской задолженности	X

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 ПИФ 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 Правилами ДУ ПИФ и 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	Выбрать верное, поставив X
Ценные бумаги, по которым в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА отсутствуют иные способы оценки	X
Недвижимое имущество	X
Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве	X
Права аренды недвижимого имущества и на иные активы в форме права пользования	X
Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости	X

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

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

Описание порядка	Выбрать верное, поставив X
<i>Для открытых ПИФ/биржевых ПИФ</i> - каждый рабочий день	
<i>Для интервальных ПИФ/закрытых ПИФ</i> - каждый последний рабочий день календарного месяца - на дату возникновения основания для прекращения ПИФ - на каждую дату определения СЧА ПИФ	X

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений рассчитываются отдельно каждый в своей части (далее вместе и по отдельности – части резерва на выплату вознаграждения).

Особенности расчета резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и резерва на выплату прочих вознаграждений в зависимости от условий порядка определения размера указанных вознаграждений, установленных Правилами ДУ ПИФ.

1. Если в соответствии с Правилами ДУ ПИФ размер вознаграждения управляющей компании и общего вознаграждения специализированному депозитарию, оценщику ПИФ и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – размер прочих вознаграждений) определяется как процент от СГСЧА (без дополнительных ограничений), то каждая часть резерва на выплату вознаграждений определяется в следующем порядке:

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

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

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 ;

$CЧA_t$ - 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.

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

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

$Активы_d$ - 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_{nprn} - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, 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 $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$.

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

округляются.

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

2. Если в соответствии с Правилами ДУ ПИФ размер вознаграждения управляющей компании или общий размер прочих вознаграждений не зависит от значения СГСЧА на дату d , и величина резерва на выплату такого вознаграждения может быть определена до расчета СГСЧА на дату d , то для расчета другой части резерва на выплату вознаграждения, которая определяется, как процент от СГСЧА на дату d , используются формулы, установленные п.1 настоящего Приложения. При этом в расчете величин $СЧА_d^{расч}$ или $СЧА_1^{расч}$ учитываются следующие особенности в отношении некоторых показателей:

- расчет показателя $\sum_{k=1}^{i-1} S_k$ производится без учета размера резерва, начисленного с начала года до даты d , в отношении того вида вознаграждений, порядок расчета которого не установлен, как процент от СГСЧА;

- показатель Km_d и Km_1 включает в себя предварительно рассчитанную на дату d величину резерва к начислению того вида вознаграждения, размер которого в соответствии с Правилами ДУ ПИФ не установлен, как процент от СГСЧА;

- в расчете используется или только значение $X_{укп}$, если размер вознаграждения УК определяется как процент от СГСЧА или $X_{прп}$, если общий размер прочих вознаграждений определяется как процент от СГСЧА.

3. Если в соответствии с Правилами ДУ ПИФ размер вознаграждения управляющей компании и общий размер прочих вознаграждений установлены как процент от СГСЧА, но при этом хотя бы один из них ограничен предельной фиксированной величиной, то для расчета резерва на вознаграждение управляющей компании и резерва на прочие вознаграждения используются формулы, установленные п.1 настоящего Приложения, при этом в расчете величин $СЧА_d^{расч}$ или $СЧА_1^{расч}$ учитываются следующие особенности в отношении некоторых показателей:

- первоначально расчет производится в соответствии с п.1 настоящего Приложения, как если бы значения размера вознаграждения управляющей компании и общего размера прочих вознаграждений были бы только процентами от СГСЧА без установленных ограничений;

- полученное расчетное значение той части резерва на выплату вознаграждения, которая ограничена фиксированной величиной в Правилах ДУ ПИФ, сравнивается с установленными ограничениями, и определяется окончательная величина такой части резерва на дату d , при этом:

- если расчетное значение удовлетворяет дополнительному ограничению, установленному Правилами ДУ ПИФ, то такая часть резерва признается окончательной на дату d ;
- если расчетное значение не удовлетворяет дополнительному ограничению, установленному Правилами ДУ ПИФ, то окончательная величина резерва на дату d пересчитывается исходя из

фиксированного ограничения;

- если окончательная величина части резерва на вознаграждение пересчитана исходя из фиксированного ограничения, то далее осуществляется пересчет показателей $СЧА_d^{расч}$ или $СЧА_1^{расч}$ с целью пересчета второй части резерва на вознаграждение (которая определяется как процент от СГСЧА без ограничений) в порядке, установленном п.2 настоящего Приложения. При этом рассчитанная в настоящем пункте окончательная величина части резерва на вознаграждение, для целей дальнейшего расчета по п.2 рассматривается, как часть резерва на вознаграждение, размер которой известен (определен) до расчета СГСЧА на дату d.

4. Если в соответствии с Правилами ДУ ПИФ размер одного из вознаграждений (управляющей компании или прочих вознаграждений) установлен в виде фиксированной величины без дополнительных ограничений в виде процента от СГСЧА, а размер другого определен, как процент от СГСЧА и ограничен предельной фиксированной величиной, то расчет резерва на выплату того вида вознаграждения, размер которого зависит от СГСЧА и ограничен предельной фиксированной величиной, осуществляется в следующем порядке:

- первоначально расчет осуществляется в соответствии с п.2 настоящего Приложения для определения расчетного значения части резерва на вознаграждение в виде процента от СГСЧА на дату d;

- полученное расчетное значение части резерва на вознаграждение, установленного как процент от СГСЧА, сравнивается с установленными в Правилах ДУ ПИФ ограничениями, и определяется окончательная величина такой части резерва на дату d, при этом:

- если расчетное значение удовлетворяет условию фиксированного ограничения, установленного Правилами ДУ ПИФ, то такая часть резерва признается окончательной на дату d;
- если расчетное значение не удовлетворяет фиксированному ограничению, установленному Правилами ПДУ ПИФ, то окончательная величина резерва на дату d определяется исходя из фиксированного ограничения.

5. Если в соответствии с Правилами ДУ ПИФ размер одного из вознаграждений (управляющей компании или прочих вознаграждений) установлен в виде фиксированной величины с дополнительным ограничением в виде процента от СГСЧА, а размер другого определен, как процент от СГСЧА без дополнительных ограничений, то расчет резерва на вознаграждение управляющей компании и резерва на прочие вознаграждения осуществляется в следующем порядке:

- первоначально расчет производится в соответствии с п.1 настоящего Приложения с использованием в расчете только значений в виде процента от СГСЧА, т.е. рассчитываются предельные значения резерва на вознаграждение;

- далее рассчитывается установленная Правилами ДУ ПИФ величина части резерва на вознаграждение, определенная в виде фиксированной величины, и сравнивается с полученным предельным значением в первоначальном расчете, при этом:

- если фиксированная величина части резерва на вознаграждение удовлетворяет рассчитанному ограничению в виде процента от СГСЧА, установленному Правилами ДУ ПИФ, то осуществляется пересчет части резерва на вознаграждение, которое установлено только в виде процента от СГСЧА в соответствии с п.2 настоящего Приложения, и полученные значения частей резерва на вознаграждение признаются окончательными на дату d;
- если фиксированная величина части резерва на вознаграждение не удовлетворяет рассчитанному ограничению в виде процента от СГСЧА, то окончательными признаются первоначально рассчитанные значения частей резерва на вознаграждение, определенные, как процент от СГСЧА.

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

Превышение резерва при начислении вознаграждения управляющей компании, вознаграждения специализированному депозитарию, оценщику ПИФ и лицу,

осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, в течение календарного года не допускается.

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 ПИФ в году следующим за отчетным годом.

Особенности определения расчетной величины резерва на вознаграждение в части резерва на управляющую компанию и (или) части резерва на прочие вознаграждения, если соответствующие вознаграждения установлены Правилами ДУ ПИФ в виде фиксированной величины за определенный период времени.

Величина каждой части резерва на вознаграждение определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам Правилами ДУ ПИФ. В отношении вознаграждения Управляющей компании указанный в таблице ниже порядок расчета резерва соответствует порядку расчета вознаграждения, установленному Правилами ДУ ПИФ (если такой порядок определен в Правилах ДУ ПИФ).

<p>Порядок расчета величины резерва на каждую дату его начисления в случае, если сумма соответствующего вознаграждения определена, как фиксированная величина за определенный период</p>	<p>Выбрать верное, поставив X</p>
<p>За каждый календарный день пропорционально календарным дням периода, установленном в ПДУ для величины вознаграждения, на дату начисления резерва</p>	
<p>За каждый рабочий день пропорционально рабочим дням периода, установленном в ПДУ для величины вознаграждения, на дату начисления резерва</p>	
<p>Пропорционально количеству месяцев в периоде, за который установлена фиксированная величина вознаграждения, за полный месяц (если последний рабочий день месяца не совпадает с последним календарным, то резерв на последний рабочий день месяца признается в полном объеме за полный календарный месяц)</p>	
<p>Пропорционально сначала количеству месяцев в периоде, за который установлена фиксированная величина вознаграждения, и</p>	

<p>пропорционально количеству календарных дней в месяце – если резерв определяется за неполный месяц.</p>	
<p>Пропорционально количеству месяцев в периоде, за который установлена фиксированная величина вознаграждения, за полный месяц (если последний рабочий день месяца не совпадает с последним календарным, то резерв на последний рабочий день месяца признается в полном объеме за календарный месяц)</p> <p>Пропорционально сначала количеству месяцев в периоде, за который установлена фиксированная величина вознаграждения, и пропорционально количеству рабочих дней в месяце – если резерв определяется за неполный месяц.</p>	X

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. МОДЕЛИ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

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

Выбор уместных методов и моделей определения справедливой стоимости ценных бумаг и источников исходных данных, необходимых для определения справедливой стоимости, зависит от действующих ограничений на распоряжение ценными бумагами на соответствующих рынках. Стоимость ценных бумаг одного вида или одного и того же выпуска надлежит определять с использованием отличающихся (разных) методов определения стоимости и источников данных, которые наиболее уместны в данных обстоятельствах, с учетом критериев, отражающих способность распоряжаться ценными бумагами. К таким критериям могут относиться, в том числе место хранения ценной бумаги; действующие ограничительные меры, введенные в отношении владельца ценных бумаг (иного лица, осуществляющего права по ценным бумагам) либо иного лица (организации), в котором (которой) учитываются права владельца ценных бумаг, составляющих имущество ПИФ; доступность бирж и (или) торговых площадок для брокеров, с которыми заключены УК Д.У. ПИФ соответствующие договоры (соглашения).

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

- ценная бумага допущена к торгам на российской бирже, приведенной в Приложении 4, и на этой бирже управляющая компания имеет возможность распоряжаться ценной бумагой, в том числе с участием брокера;
- наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости при наличии ненулевого объема торгов на дату определения СЧА (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках, предшествующего неторговому);

- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней в режиме основных торгов – 10 (Десять) и более;
- совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка (дату определения СЧА), если объем сделок определен в иностранной валюте).

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

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

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

причинам, не зависящим от управляющей компании, безотносительно типа паевого инвестиционного фонда и независимо от фактического проведения процедур по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев в момент возникновения обязанности по приостановлению.

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг в целях настоящих правил **основным рынком** признается:

Основной рынок для ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА	Порядок признания рынка основным
<p>Для ценных бумаг российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации и ценных бумаг международных компаний)</p>	<p>Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.</p>

ПОРЯДОК ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
<p>Ценные бумаги российских эмитентов за исключением ценных бумаг международных компаний</p>	<p>1. Метод оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (определение цены на основании исходных данных 1-го уровня)</p> <p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <ul style="list-style-type: none"> a) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату; b) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.</p> <p>Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в</p>

рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 30 (Тридцать торговых) дней, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок.

При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок по режимам торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте основным считается режим торгов с расчетами в валюте с наибольшим количеством сделок за данный период.

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

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

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

2. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный биржевой рынок, но имеются иные прямо или косвенно наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 2-го уровня)

2.1. Справедливая стоимость облигаций российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации):

2.2.1 Определяется с использованием указанного ниже приоритета цен с учетом наличия доступа к указанным ценам, а так же релевантности исходных данных и методик расчета, применяемых при расчете указанных цен поставщиками с учетом ограничений на распоряжение ценными бумагами. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

2.1.1.1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам, утвержденным 01.12.2017 и позднее, определенная по методу 1 или методу 2 (по

убыванию) (<https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center>).

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

2.1.1.2. Цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 31 (модель оценки использует исходные данные 2-го уровня в случае отнесения облигации к рейтинговой группе I, II или III)

При отсутствии цен, указанным в настоящем пункте на дату определения СЧА по иным причинам, справедливая стоимость определяется с учетом исходных данных 3-го уровня.

2.1.2. Для определения справедливой стоимости **облигаций российских эмитентов, приобретенных при размещении** (в том числе замещающих облигаций, оплата которых при их размещении осуществляется еврооблигациями (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)), в отношении которых была заключена сделка по приобретению ценных бумаг с эмитентом или профессиональным участником рынка ценных бумаг, оказывающим эмитенту услуги по размещению ценных бумаг от своего имени, но за счет и по поручению эмитента, либо с любым другим третьим лицом в период с даты начала размещения по дату окончания размещения (далее – ценные бумаги, приобретенные при размещении), с даты приобретения и до даты окончания размещения используется цена размещения (для долговых ценных бумаг – цена размещения с учетом накопленного купонного дохода, если начисление купонного дохода за период размещения предусмотрено условиями размещения или иным документом).

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, приобретенных при размещении, с даты, следующей за датой окончания размещения, и до появления

цен 1-го уровня или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня (за исключением цены, определяемой по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 31, и справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика), применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА, но не более 10 рабочих дней с даты окончания размещения, используется цена размещения, скорректированная пропорционально изменению значения безрисковой ставки доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения (оферты) ценной бумаги.

В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются:

1) Для ценных бумаг, номинированных в российских рублях – ставка кривой бескупонной доходности Московской биржи^[1]

2) Для ценных бумаг, номинированных в американских долларах - ставка, по американским государственным облигациям^[2]

3) Для ценных бумаг, номинированных в евро - ставка, облигациям с рейтингом AAA Еврозоны^[3]

Для расчета выбирается соответствующая раскрытая ставка на срок, максимально приближенный к сроку до даты погашения (или до ближайшей даты оферты, предусматривающей погашение, в случае, если она предусмотрена условиями выпуска).

Расчет пропорциональной корректировки цены размещения на изменение значения безрисковой ставки доходности страны риска определяется следующим образом:

$$PV_t = \text{Price} \cdot \frac{(1 + Rf_{t_0} * (T - t_0)/365)}{(1 + Rf_t * (T - t)/365)}$$

PV_t – справедливая цена ценной бумаги на дату оценки

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

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

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

	<p>$Price$ – цена размещения ценной бумаги</p> <p>Rf_{t_0} – безрисковая ставка на дату окончания размещения ценной бумаги на срок до погашения (оферты)</p> <p>Rf_t – безрисковая ставка на дату оценки на срок до погашения (оферты)</p> <p>T – дата погашения (оферты)</p> <p>t – дата оценки</p> <p>t_0 – дата окончания размещения ценной бумаги.</p> <p>Полученная справедливая цена долговой ценной бумаги с учетом корректировки (PV_t) округляется до двух знаков после запятой.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>С наиболее ранней из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата появления цен 1-го уровня или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня (за исключением цены, определяемой по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 31, и справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика), применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА - дата, приходящаяся на 11 рабочий день, следующий за датой окончания размещения, <p>справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА.</p>
	<p>3. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых отсутствуют наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 3-го уровня)</p> <p>3.1. Справедливая стоимость облигаций российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации) Определяется с использованием указанного ниже приоритета цен с учетом наличия доступа к указанным ценам, а так же релевантности исходных данных и методик расчета, применяемых при расчете указанных цен поставщиками с учетом ограничений на распоряжение ценными бумагами. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p>

	<p>3.1.1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД, определенная по методу 3 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center)</p> <p>В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.</p> <p>3.1.2. Цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 31 (модель оценки использует исходные данные 3-го уровня в случае отнесения облигации к IV рейтинговой группе).</p> <p>3.1.3. Справедливая стоимость, определенная на основании отчета оценщика, соответствующего законодательным требованиям в отношении оценки имущества ПИФ.</p> <p>В том случае, если стоимость согласно отчету об оценке определена без учета накопленного купонного дохода, то для целей расчета СЧА к стоимости, определенной на основании такого отчета об оценке, прибавляется накопленный купонный доход по состоянию на дату определения СЧА.</p> <p>3.2. Справедливая стоимость деPOSITного сертификата определяется с использованием метода определения справедливой стоимости денежных средств во вкладах (Приложение 10).</p> <p>В общем случае для всех ценных бумаг использование отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 6.</p>
--	--

данных 2-го/3-го уровня)

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага является дополнительным выпуском	<p>Для определения справедливой стоимости ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок (исходные данные Уровня 2).</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.</p>
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	<p>Для определения справедливой стоимости ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации (исходные данные Уровня 2).</p> <p>Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации (исходные данные Уровня 2 или Уровня 3, в последнем случае – если справедливая стоимость исходной ценной бумаги была определена на основании исходных данных 3-го уровня).</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату конвертации. Со следующей даты применяется общий порядок оценки.</p> <ul style="list-style-type: none">• Справедливой облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество облигаций, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.• Справедливой стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является сумма значений справедливой стоимости конвертированных облигаций без учета НКД и значение НКД по облигации нового выпуска, рассчитанное в соответствии с эмиссионными документам на дату оценки.

ПРИЛОЖЕНИЕ 4. ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК, НА КОТОРЫХ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ ИМЕЕТ ВОЗМОЖНОСТЬ РАСПОРЯЖАТЬСЯ АКТИВОМ (АКТИВАМИ)

<i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i>	<i>Выбрать верное, поставив X</i>
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ - РТС"	X

ПРИЛОЖЕНИЕ 5. МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

5.1. Формула приведенной стоимости будущих денежных потоков и применение

В случаях, указанных в [Приложении 10](#), справедливая стоимость вкладов (депозитов) в кредитных организациях определяется по приведенной стоимости, рассчитанной в соответствии с настоящим Приложением.

Формула расчёта приведенной стоимости будущих денежных потоков:

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

где:

PV – справедливая (приведенная) стоимость актива (обязательства);

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

P_n – сумма n -ого денежного потока (проценты и основная сумма); P_n - определяется до 2 знаков после запятой;

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

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

r – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в настоящем приложении.

Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

Промежуточные значения расчета приведенной стоимости для каждого денежного потока не округляются

5.2. Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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

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

График денежных потоков корректируется в случае:

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

Для учета в справедливой стоимости обесценения по депозиту (вкладу) производится корректировка величины ожидаемых денежных потоков (P_n) в соответствии с [Приложением 6](#)

5.3. Периодичность определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату определения справедливой стоимости, включая:

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

5.4. Порядок определения ставки дисконтирования для депозита

Ставка дисконтирования равна:

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

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

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

Спред (допустимое отклонение в процентах от значения рыночной ставки) устанавливается в размере стандартного отклонения (σ) рыночных ставок (без корректировок) на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки и определяется по формуле¹:

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

где:

σ – стандартное отклонение рыночных ставок;

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

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

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

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

¹ Соответствует функции СТАНДОТКЛОН.Г в программе MS Excel

$$r_{\text{рын.мин}} \leq r_{\text{дог}} \leq r_{\text{рын.макс}}$$

В качестве рыночных ставок для депозитов применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России².

Используются средневзвешенные ставки в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России в целом по Российской Федерации.

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

- до 30 дней, включая «до востребования»;
- от 31 до 90 календарных дней;
- от 91 до 180 календарных дней;
- от 181 календарных дней до 1 года, где год=365 дней;
- от 1 года до 3 лет, где год=365 дней;
- свыше 3 лет

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

Если наиболее поздняя средневзвешенная процентная ставка, раскрытая на сайте Банка России, рассчитана ранее, чем за месяц до даты определения справедливой стоимости, рыночная ставка подлежит анализу на необходимость корректировки (см. пункт 5.5 настоящего Приложения).

- 2) рыночной ставке, скорректированной на изменение ключевой ставки, если ставка по договору выходит за границы диапазона рыночных ставок (см. подпункт выше) или если ставка по договору не установлена.**

² https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/

Порядок корректировки рыночной ставки на изменение ключевой ставки описан в пункте 5.5 настоящего Приложения.

5.5. Порядок корректировки рыночной ставки

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты определения справедливой стоимости актива (обязательства), для определения необходимости корректировки рыночной (средневзвешенной) ставки применяется следующий подход:

- ключевая ставка Банка России, действовавшая на последний рабочий день месяца, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату определения справедливой стоимости;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости, в качестве рыночной ставки (ставки дисконтирования для обязательств по аренде) применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась до момента определения справедливой стоимости, в качестве рыночной ставки (ставки дисконтирования для обязательств по аренде) применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка, которая корректируется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России, т.е. значение рыночной (средневзвешенной) ставки изменяется в той же пропорции, в какой изменилась ключевая ставка.
- Скорректированное значение определяется до 2 знаков после запятой.

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:

- 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 цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем³, используемых в настоящих Правилах определения СЧА, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА);
- Дебиторская задолженность (в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков);

³ Цены, определенные информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» и (или) определенные группой компаний Cbonds (если указанные цены применяются для оценки справедливой стоимости ценных бумаг в соответствии с настоящими Правилами СЧА ПИФ)

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

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

Термины и определения, используемые в настоящем Приложении

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

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

Безрисковая ставка на дату определения справедливой стоимости:

- В российских рублях:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка RUONIA⁴;

Ставка, определяемая из G-кривой (кривой бескупонной доходности Московской биржи⁵), построенной по российским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 1 календарный день.

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

⁴ <http://ruonia.ru/>

⁵ <https://www.moex.com/s2532>

Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой;

Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

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

- В американских долларах:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка SOFR⁶;

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

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

- В евро:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка €STR⁸;

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки €STR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA⁹ на срок 3 месяца.

⁶ <https://www.sofrrate.com/>

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

⁸ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html

⁹ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

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

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

Формула 1. Формула линейной интерполяции

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

где:

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

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

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

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

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

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые

обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженное с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

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

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

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

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

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

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, отвечающая критериям, установленным в [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 5](#) 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); **P_n** - определяется до 2 знаков после запятой;

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

R(T(n)) – безрисковая ставка на сроке **T(n)** для просроченной части задолженности для целей определения **R(T(n))** в Формуле 2 в качестве (**Tn**) принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок;

T(n) - количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока. Датой денежного потока считается ожидаемая дата, в которую планируется поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга). В дату погашения денежного потока значение **T(n)=0**, для просроченной части задолженности в степени знаменателя Формулы 2 в качестве (**Tn**) принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок;

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

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

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

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

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

2.

2.1. При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов (в случае отсутствия цен основного рынка на дату определения СЧА), в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле 2.

2.2. События, ведущие к обесценению:

2.2.1. В отношении юридических лиц

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

2.2.1.2. Негативное действие рейтинговых агентств – в случае наличия у контрагента рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных

рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России:

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

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

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

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

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

2.2.1.5. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента и отсутствие цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА).

2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства)¹⁰.

2.2.1.7. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы¹¹, к которой принадлежит контрагент,

¹⁰ 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.

¹¹ Понятие группы связанных лиц/компаний вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

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

2.2.2. В отношении **физических** лиц

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

2.2.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства¹².

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

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

2.2.3.1. Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (включая последний день срока, установленного для дефолта), но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной. Не считается событием обесценения просрочка исполнения обязательств контрагента в отношении кредитных договоров и договоров займа на 5 (Пять) рабочих дней в отсутствие иных признаков обесценения/дефолта контрагента.

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

¹² Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств. Такое решение оформляется экспертным мотивированным суждением Управляющей компании с приложением копии подтверждающих документов.

2.2.3.2. Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех или части платежей).

Управляющая компания на основании экспертного (мотивированного) суждения определяет, являются ли изменения договорных условий в отношении задолженности контрагента признаком обесценения с учетом его финансового состояния и прочих существенных обстоятельств.

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

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

2.4. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.

2.4.1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными¹³.

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

¹³ Кроме случаев

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

2.5. Мониторинг признаков обесценения

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

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

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

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

2.6. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

2.6.1. В отношении юридических лиц

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

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

2.6.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спредов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спредом к G-кривой¹⁴).

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.

¹⁴ Спред для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрации облигации.

2.6.1.5. Для обесценения, вызванного исчезновением активного рынка из-за финансовых проблем эмитента (в отсутствие цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА) – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

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

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

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.¹⁵

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

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

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

2.6.3.2. Для обесценения из-за реструктуризации в пользу контрагента – в случае полного погашения реструктурированной задолженности (кроме случаев,

¹⁵ Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестанет считаться обесцененной через 6 мес.

когда одновременно с погашением возникает новая задолженность) и обслуживания прочей задолженности без реструктуризаций и просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной, в течение срока не менее 3 мес. после погашения реструктурированной задолженности.

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

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

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

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

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

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

возникновении признака обесценения или выхода из состояния обесценения прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

3.

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 по облигациям российских эмитентов ¹⁶	7 рабочих дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ	90 календарных дней

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

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

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

¹⁶ 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.

в том числе перекрестный дефолт по его иным обязательствам, не возникает. Особенности оценки активов в этом случае указаны в п.3.5.3.

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

3.2.3. Официальное опубликование решения о признании банкротом.

3.2.4. Официальное опубликование решения о начале применения процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения 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 контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств.

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

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

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

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.

3.3.3. Официальное опубликование решения о начале применения к лицу процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения 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 считается находящимся в дефолте (за исключением ситуации, указанной в п.3.2.1.).

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

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

3.4.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых¹⁷ компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, 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, в случае отсутствия отчета оценщика, определяется в соответствии с Формулой 2, при этом $PD(T(n))$ принимается (принимаются) равной 1.

Оценка справедливой стоимости на основании отчета оценщика должна учитывать влияние действующих ограничительных мер, введенных в отношении владельца ценных бумаг (иного лица, осуществляющего права по ценным бумагам) либо иного лица (организации), в котором (которой) учитываются права владельца

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

ценных бумаг, составляющих имущество ПИФ, и или место хранения ценных бумаг (при оценке ценных бумаг или доходов по ним).

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

3.5.2. В случае, если контрагент находится в 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 оценщиком долга и обеспечения должна проводиться с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения. Если ликвидационная стоимость обеспечения определяется расчетным способом, то сроки и возможность получения выплат при реализации обеспечения определяется на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

3.5.2.2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, объявленных, но не полученных дивидендов, всем прочим требованиям к контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика дата оценки по которому не более 6 мес. до даты расчета СЧА, созданный после начала процедуры банкротства.

В случае использования 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 признать стоимость задолженности равной нулю.

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

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

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

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

3.5.3.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД, оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что

обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п. 3.2.1, такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании).

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

Задолженность перестает считаться дефолтной в следующих случаях:

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

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

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

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

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

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

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.

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

- 1) определяется годовая вероятность дефолта контрагента;
- 2) при необходимости осуществляется корректировка на обесценение;

- 3) в предусмотренных настоящим Разделом случаях осуществляется дополнительная корректировка на срок денежного потока, к которому будет применяться данная вероятность дефолта

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

4.1.1. В случае наличия у российского контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD, определенное российским рейтинговым агентством АО «Эксперт РА»¹⁸ (далее – Агентство) (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования» в составе актуального отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал. Источник: <https://raexpert.ru/>).

При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом АО «Эксперт РА» в соответствии с Приложением Д к настоящему Приложению. Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD по указанной выше таблице для срока 1 год.

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

4.1.3. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций вероятность дефолта (PD) может быть определена - по оценке

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

соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента в соответствии с Приложением В к настоящему Приложению.

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

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

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

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

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:

¹⁹ <https://rmsp.nalog.ru/>

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

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

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

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

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

Формула 3.

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

где

t – срок просрочки,

PD(t)_{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 по контрагенту на момент перед возникновением просрочки (если у актива не было соответствующей вероятности дефолта, то она рассчитывается на день перед нарушением срока исполнения обязательств:

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

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

- 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)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 или в соответствии с разделом 6 настоящего Приложения), скорректированного на срок денежного потока:

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

- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и у контрагента

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

$$PD_{Tn} = 1 - (1 - PD)^{\frac{Tn}{365}}$$

где,

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

Tn – количество календарных дней до погашения денежного потока.

Значение PD_{Tn} округляется до 4 знаков после запятой в долях или до 2 знаков после запятой в процентах.

4.5. Соответствие шкал рейтинговых агентств.

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

4.5.2. Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале.

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

4.6. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.

4.6.1. Для определения кредитного рейтинга иностранного контрагента используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств. При

определении кредитных рейтингов российских контрагентов используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств.

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

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

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

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

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

Раздел 5. Расчет LGD

5.

5.1. LGD при использовании рейтингов российских и международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании для крупных контрагентов Moody's speculative grade определяется на основании актуальных публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody's по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года²² на горизонте 1 год в соответствии с

²² Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом:

$LGD = 1 - RR$,

где:

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

принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate.

Указанный пункт применяется только в случае невозможности определения LGD в соответствии с п. 5.13.

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

5.3. LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности (определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки) и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.

5.4. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением, безотзывным аккредитивом в отсутствие просроченных обязательств контрагента, используется LGD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению, банка-эмитента по безотзывному аккредитиву на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента по договору больше. Если поручителем по задолженности физического лица выступает юридическое лицо, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR должника и $PD * LGD$ поручителя (см. п. 4.8.). Указанный подход применяется до возникновения фактической просрочки исполнения обязательств контрагентом. Поручительства физических лиц не принимаются в расчет.

5.5. Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации или входящей в список одобренных для страхования недвижимости любым из банков, указанных в Приложении Б, обеспечение принимается на всю сумму страховки без дисконтирования (Формула 5 не применяется).

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

5.7. В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается:

- ликвидационная стоимость обеспечения, определенная на основании отчета оценщика по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА и составленного не позднее 6 (Шесть) месяцев до даты определения справедливой стоимости;
- 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 РЕПО²³;
- для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:
 - входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом;
 - не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;
- для облигаций с рейтингами российских рейтинговых агентств – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией.

Ликвидационная стоимость неторгуемых ценных бумаг, долей в уставном капитале юридических лиц определяется на основании отчета оценщика.

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

- Если страховой компании присвоен рейтинг ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б – дисконт рассчитывается в следующем порядке: как PD страховой компании * LGD страховой компании. Отбор PD для рейтинга страховой компании осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

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

²³ 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».

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

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

5.8.2. Необеспеченные обязательства поручителя/гаранта/страховщика/ банка-эмитента по безотзывному аккредитиву, находящегося в состоянии дефолта, не принимаются для расчета.

5.8.3. Обеспеченные обязательства гаранта/поручителя/страховщика/ банка-эмитента по безотзывному аккредитиву принимаются с учетом обеспечения в соответствии с правилами, установленными настоящим разделом.

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

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

5.11. Для залога нежилой, коммерческой жилой²⁴ недвижимости и иного имущества, ликвидационная стоимость обеспечения определяется исходя из стоимости залога, определенной согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения возмещения в результате обращения взыскания и продажи предмета залога в случае дефолта.

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

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

²⁴ Например, гостиницы, хостелы и т.п.

5.13.1. В случае дефолта по публичному долгу контрагента либо компании из группы контрагента (если дефолт для контрагента возник из-за дефолта этой компании его группы, а сама задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD используются (при наличии) котировки публичного долга. Отношение полной цены (цена закрытия (legal close) или расчетной цены информационных агентств + накопленный купонный доход) к номиналу долгового обязательства может быть использовано как оценка Recovery Rate. LGD в этом случае будет равен $1 - \text{Recovery Rate}$.

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

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

- Для облигаций российских эмитентов и облигаций иностранных эмитентов, в отношении которых не рассчитываются цены внебиржевого рынка (например, цена НКО АО НРД или цены иных информационных систем) – котировка и накопленный купонный доход по данным Московской биржи;
- Для иных облигаций – справедливая цена, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, увеличенная на размер накопленного купонного дохода;

Для целей настоящего раздела расчетное значение Recovery Rate и расчетное значение LGD округляется до 2 знаков после запятой в процентном выражении или до 4 знаков после запятой в долях. Значения, определенные рейтинговыми агентствами в отношении Recovery Rate используются без округления с указанной точностью.

Информация о ценных бумагах, используемых в рамках настоящего раздела, предоставляется Управляющей компанией в специализированный депозитарий не

позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость актива в соответствии с настоящей методикой.

Раздел 6. Расчет CoR.

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 раздела понимается задолженность физического лица за исключением задолженности, обеспеченной залогом жилой недвижимости (ипотека).

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

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

Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется отношение резерва под обесценение портфелей кредитов «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» и «Кредитные карты и овердрафтное кредитование физических лиц», к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным годовой отчетности банка ПАО Сбербанк за 2024 год. После раскрытия новой отчетности и до внесения изменений в ПСЧА значение CoR не пересчитывается.

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

Необеспеченная задолженность физических лиц		
Стадия кредитного портфеля	1 стадия	2 стадия
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	5 325,30	385,00
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	140,70	104,90
CoR	2,64%	27,25%

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных

процентов на дату оценки, залогом жилой недвижимости, используется отношение резерва под обесценение портфеля ипотечных кредитов, к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным годовой отчетности банка ПАО Сбербанк за 2024 год. После раскрытия новой отчетности и до внесения изменений в ПСЧА значение CoR не пересчитывается.

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

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

7.1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения (включая дефолт) 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 (при наличии доступа к источникам информации):
 - уполномоченное агентство ООО «Интерфакс-ЦРКИ» (Центр раскрытия корпоративной информации) <https://www.e-disclosure.ru/>;
 - Московская Биржа <https://www.moex.com/>;
 - сайт Центрального Банка РФ <https://www.cbr.ru/>;
 - картотека арбитражных дел [https://kad.arbitr.ru](https://kad.arbitr.ru;);
 - единый федеральный реестр сведений о банкротстве [https://bankrot.fedresurs.ru](https://bankrot.fedresurs.ru;);
 - единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц [https://fedresurs.ru](https://fedresurs.ru;);
 - <https://www.acra-ratings.ru/>;
 - <https://raexpert.ru/>;
 - <https://www.fitchratings.com/>;
 - <https://www.standardandpoors.com/>;
 - <https://www.moody.com/>;
 - официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;
 - сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - http://www.gks.ru/accounting_report;
 - государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности: <https://bo.nalog.ru/>
 - документы, полученные Управляющей компанией, в отношении юридического лица

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

Приложение Б к Приложению 6.

Список банков, используемых для учета страховки при расчете LGD

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

Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

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

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

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

В указанных целях используются следующие индексы:

- Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, рейтинг по национальной рейтинговой шкале = AAA(RU));
Тикер – **RUCBTR3A3YNS**
Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS>
Архив значений – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive>
- Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, A-(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ AA+(RU));
Тикер – **RUCBTRA2A3Y**
Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y>

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

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

Тикер – **RUCBTR2B3B**

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

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

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

Национальная шкала для Российской Федерации	Индекс
АО «Эксперт РА» ²⁵	
PD для рейтинговой группы AAA	RUCBTR3A3YNS
PD для рейтинговой группы AA	RUCBTRA2A3Y
PD для рейтинговой группы BBB	RUCBTR2B3B

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

²⁵ Если в качестве значения PD для рейтинговой категории AAA рейтинговое агентство указывает «-» (прочерк) с указанием, что отсутствуют дефолты на заданном горизонте времени или иной информации об отсутствии дефолтов, то значение PD принимается равным нулю.

Приложение Г 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	0.05
13, 24, 27, 42, 45, 46, 52, 59, 69, 71, 79, 88	Средний риск	0.065
2, 3, 8, 9, 10, 11, 15, 16, 17, 23, 31, 37, 41, 43, 47, 49, 51, 53, 55, 56, 64, 65, 66, 70, 77, 78, 93	Высокий риск	0.08

Для иностранных компаний

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

Приложение Д к Приложению 6.

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

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

ПРИЛОЖЕНИЕ 7. 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

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

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

Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания	Справедливая стоимость
Кредиторская задолженность по сделкам, 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	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения обязательств ПИФ по договору; Дата прекращения обязательств по прочим основаниям предусмотренным законодательством и (или) в соответствии с условиями договора. 	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 выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ	Дата внесения расходной записи о погашении инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора	Дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской	

		выписке	
Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам (права владельцев инвестиционных паев)	Дата возникновения обязательства по выплате дохода (в соответствии с Правилами доверительного управления ПИФ)	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ Дата решения лица, осуществляющего прекращение ПИФ, о полном/частичном прекращении признания обязательств по выплате дохода в случае отсутствия (недостатка) денежных средств в ПИФ для оплаты таких обязательств при прекращении ПИФ 	
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении инвестиционных паев ПИФ	Дата исполнения управляющей компанией за счет собственных средств обязательств по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев согласно платежным документам с отметкой банка об исполнении	Дата погашения обязательств перед управляющей компанией согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> Для НДФЛ - дата выплаты дохода, который облагается НДФЛ Для остальных налогов и обязательных платежей - 	<ul style="list-style-type: none"> Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ 	

	дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору	согласно банковской выписке; <ul style="list-style-type: none"> Дата зачета налога (обязательных платежей) в соответствующей сумме; Дата прекращения обязательств по уплате налогов (обязательных платежей) по прочим основаниям, предусмотренных законом. 	
Кредиторская задолженность по договорам аренды, в которых УК Д.У. ПИФ является арендодателем.	Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения обязательства согласно условиям договора; Дата прекращения обязательств по прочим основаниям предусмотренным законодательством и (или) в соответствии с условиями договора. 	
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с Правилами ДУ ПИФ	Признание осуществляется на каждую из указанных дат в случае возникновения соответствующих обстоятельств: <ul style="list-style-type: none"> Дата определения СЧА ПИФ. Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяется метод аппроксимации, при возможности его 	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения обязательств ПИФ по договору; Дата прекращения обязательств по прочим основаниям предусмотренным законодательством и (или) в соответствии с условиями договора. 	Справедливая стоимость обязательств по выплате вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, признается в сумме, не превышающей предельно допустимый размер вознаграждений и расходов на дату признания в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, а так же в сумме, не превышающей сформированный резерв на признания соответствующего

	<p>применения к данному виду расходов²⁶;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Дата возникновения обязательств согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны; • Дата, являющаяся рабочим днем, предшествующим дню вступления в силу изменений и дополнений в Правила доверительного управления ПИФ в части передачи прав и обязанностей по договору доверительного управления другой управляющей компании – для вознаграждения управляющей компании, которая передает права по договору доверительного управления ПИФ. • Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим 		<p>вознаграждения (в случае формирования такого резерва).</p> <p>В случае, если в расчет СЧА ПИФ включен резерв на выплату вознаграждений, аппроксимация величин, под которые происходит формирование резерва не требуется, за исключением признания вознаграждений и расходов на последнюю отчетную дату календарного года.</p> <p>В отсутствии резерва в случае, если величина вознаграждения Управляющей компании в соответствии с ПДУ ПИФ является фиксированной величиной, то кредиторская задолженность по вознаграждению Управляющей компании за неполный месяц определяется пропорционально периоду оказания услуги. При этом при расчете на последний рабочий день полного</p>
--	--	--	---

²⁶ 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) полных календарных месяцев (периодов оказания услуг по договору), предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) полных календарных месяца (периодов оказания услуг по договору), предшествующих дате определения СЧА ПИФ.

В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка начисленных обязательств до их реального значения.

В случае, если договором аренды предусмотрено возмещение коммунальных расходов арендодателю либо наличие переменной части арендной платы, включающей в себя понесенные затраты, кредиторская задолженность перед поставщиком в размере возмещения методом аппроксимации не прогнозируется и не начисляется.

договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ

расчетного периода справедливая стоимость задолженности определяется в полной сумме за отчетный период, если последний рабочий день расчетного периода не совпадает с последним календарным днем.

Аналогичный подход применяется при оценке иных вознаграждений и расходов по периодически оказываемым услугам, величина которых является фиксированной.

Справедливая стоимость указанных ниже обязательств определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги (аппроксимация не применяется):

- расходы по обслуживанию банковских счетов (включая 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.

<p>Кредиторская задолженность по вознаграждению управляющей компании, размер которого зависит от результатов инвестирования</p>	<p>Дата определения вознаграждения в соответствии с Правилами ДУ ПИФ. При этом если признание такого вознаграждения на дату определения влияет на показатели, которые были использованы в расчете вознаграждения, то признание осуществляется в первый рабочий день периода, следующего за периодом расчета.</p>	<p>Дата перечисления суммы вознаграждения с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке</p>	<p>Справедливая стоимость обязательства по выплате вознаграждения равна величине, определенной в соответствии с Правилами ДУ ПИФ и не превышающей предельно допустимый размер вознаграждения на дату признания в соответствии с Правилами ДУ ПИФ для такого вида вознаграждения (если предельная величина установлена).</p>
<p>Резерв на выплату вознаграждения</p>	<p>Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ</p>	<ul style="list-style-type: none"> • В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения • По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ 	<p>Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в сумме, определенной в соответствии с Приложением 2</p>

ПРИЛОЖЕНИЕ 9. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА СЧЕТАХ, В ТОМ ЧИСЛЕ НА ТРАНЗИТНЫХ, ВАЛЮТНЫХ СЧЕТАХ, СЧЕТАХ ЭСКРОУ, ОТКРЫТЫХ НА УПРАВЛЯЮЩУЮ КОМПАНИЮ Д.У. ПИФ И В НКО НКЦ (АО)

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> • Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, эскроу, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ; • Денежные средства на торгово-клиринговых счетах в НКО НКЦ (АО).
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета; • Дата зачисления денежных средств на торгово-клиринговый счет, открытый в НКО НКЦ (АО) для ПИФ, на основании отчета. <p>Денежные средства на счете эскроу признаются с даты подтверждения факта зачисления на счет эскроу и только в том случае, если после зачисления средств на счет эскроу ПИФ сохраняет обязательства по оплате, согласно условиям договора. Если условия расчетов по договору предполагают, что зачисление на счет эскроу является фактом оплаты, то денежные средства на счете эскроу не признаются.</p>
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией, в том числе НКО НКЦ (АО), 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). • По счету эскроу – дата, в которую обязательства ПИФ по оплате с использованием счета эскроу, согласно условиям договора, считаются исполненными.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах и счете эскроу, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ, а также денежных средств на счетах, на торгово-клиринговых счетах, открытых в НКО НКЦ (АО) для ПИФ, определяется в сумме остатка на соответствующих счетах.</p> <p>Справедливая стоимость определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6).</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	<p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.</p>

ПРИЛОЖЕНИЕ 10. ДЕПОЗИТЫ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Виды активов	Денежные средства на счетах во вкладах в кредитных организациях (далее – депозиты)
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<p>Справедливая стоимость депозитов в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в сумме остатка депозита, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения справедливой стоимости по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения депозита - «до востребования»; • в сумме депозита, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения справедливой стоимости по ставке, предусмотренной депозитным договором в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок возврата депозита - не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения справедливой стоимости. Ставка по договору соответствует рыночной, если она находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки. Порядок определения рыночной ставки и диапазона колебаний рыночной ставки установлен в Приложении 5. • в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок депозита (Приложение 5) в иных случаях. При этом справедливая стоимость на каждую дату расчета такой справедливой стоимости не может быть ниже суммы, которая была бы возвращена в ПИФ при условии расторжения депозитного договора на дату оценки. <p>В случае внесения изменений в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с измененным сроком депозита, действующим на дату определения справедливой стоимости, причем накопление срока вклада не происходит.</p> <p>Справедливая стоимость депозитов определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6).</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 11. ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Виды активов	Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты
Критерии признания	<p>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 – см. Приложение 23 «Сделки РЕПО»);</p> <ul style="list-style-type: none"> • если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компании 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	<p>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):</p> <ul style="list-style-type: none"> • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компании 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	<p>Справедливая стоимость ценных бумаг определяется в порядке, указанном в Приложении 3.</p> <p>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</p>

	<p>получению до даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг.</p> <p>В случае фактической передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в процессе замещения облигаций и признании в составе имущества ПИФ дебиторской задолженности в результате такой передачи, справедливая стоимость таких переданных еврооблигаций признается равной 0 (Ноль) с даты передачи прав до даты прекращения уступки имущественных и иных прав по еврооблигациям (до даты возврата ранее уступленных имущественных и иных прав по еврооблигациям).</p>
<p>Дата и события, приводящие к обесценению</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Справедливая стоимость ценных бумаг, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с Приложением 6 в части требований к отчету оценщика; • Справедливая стоимость облигаций при возникновении признаков обесценения и отсутствии цен первого уровня и иных применяемых цен информационных систем на дату определения справедливой стоимости рассчитывается по одному из методов корректировки справедливой стоимости, указанному в Приложении 6. <p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.</p>

ПРИЛОЖЕНИЕ 12. ТРЕБОВАНИЯ К КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ВЫПЛАТИТЬ ДЕНЕЖНЫЙ ЭКВИВАЛЕНТ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

Виды активов	Требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов (далее – эквивалент).
Критерии признания	Дата перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора; - дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежный эквивалент средств на счете переходит в статус прочей дебиторской задолженности); - дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике.
Справедливая стоимость	<p>Эквивалент отражается на дату определения СЧА по следующим справедливым ценам в порядке убывания приоритета с учетом объема требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов, за который определяется каждая из цен:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Цена спотового рынка драгметаллов Московской биржи, в частности: <ul style="list-style-type: none"> - цена закрытия GLD/RUB_TOM - для золота; - цена закрытия SLV/RUB_TOM - для серебра; - цена закрытия PLT/RUB_TOM – для платины; - цена закрытия PLD/RUB_TOM – для палладия. b) Учетная цена на аффинированные драгоценные металлы Банка России (при отсутствии биржевых цен на дату определения СЧА, в том числе в случае, если драгоценный металл не торгуется на Московской бирже). В дни, когда учетные цены на драгоценные металлы не устанавливаются Банком России, действуют предыдущие значения учетных цен.
Дата и события, приводящего к обесценению	<p>Справедливая стоимость эквивалента признается равной 0 (Ноль):</p> <ul style="list-style-type: none"> • в случае наступления события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению, - с даты получения официального документа о таком факте. <p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.</p>

ПРИЛОЖЕНИЕ 13. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ (КУПОННОМУ) ДОХОДУ, ЧАСТИЧНОМУ / ПОЛНОМУ ПОГАШЕНИЮ ЭМИТЕНТОМ ОСНОВНОГО ДОЛГА ПО ДОЛГОВЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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	<p>В течение всего срока признания дебиторской задолженности операционной:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. <p>По истечении срока квалификации дебиторской задолженности по</p>

	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 и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 14. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ ДОХОДУ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ НА СЧЕТАХ

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения 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 как операционной	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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

	<p>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.</p> <p>По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а так же в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6.</p>
<i>Дата и события, приводящие к обесценению</i>	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 15. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ, НАХОДЯЩИМСЯ У ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с 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	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> В течение всего периода нахождения денежных средств на счетах брокера; 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 <p>Информацию о неисполнении брокером требования Управляющей компании о выводе денежных средств предоставляется в Специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного срока.</p>
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость денежных средств, находящихся на счете брокера, определяется в сумме остатка на указанных счетах.</p> <p>По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а так же в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 6.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	<p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.</p>

ПРИЛОЖЕНИЕ 16. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА УСЛОВИЯХ T+ (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 T+
Критерии признания	<p>- Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг;</p> <p>- Дата направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты. Условия определенности и неизменности определяются следующим образом:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Оферта не может быть отклонена эмитентом или отозвана УК Д.У. ПИФ; 2. Количество выкупаемых ценных бумаг известно и не может быть изменено; 3. Цена выкупа определена и не может быть изменена.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки, приведенной к валюте определения СЧА по текущему курсу валюты.</p> <p>При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях T+, 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.</p> <p>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.</p> <p>Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 17. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ВАЛЮТОЙ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА УСЛОВИЯХ T+ (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 T+
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	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+ 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.</p> <p>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.</p> <p>Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .

ПРИЛОЖЕНИЕ 18. ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Виды активов	<p>В рамках настоящих Правил определения СЧА к прочей дебиторской задолженности отнесены в том числе следующие виды:</p> <ul style="list-style-type: none">• Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов;• Авансы, выданные по сделкам за счет имущества ПИФ;• Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ;• Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, биржей, 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 по аренде;• Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»);• Дебиторская задолженность, возникшая в результате отзыва лицензии у банка или брокера;• Иная дебиторская задолженность.
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none">• Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету, а также дата возникновения основания для возмещения налога из бюджета.• Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней – дата возникновения основания для возмещения налогов, сборов, пошлин из бюджета.• Для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ – 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 списание денежных средств с одного счета ПИФ и отсутствие факта зачисления на другой счет ПИФ, на который осуществлялся перевод.• Для дебиторской задолженности по аренде – факт передачи актива в аренду и возможность определения величины обязательств арендатора по договору аренды на дату определения справедливой стоимости

	<ul style="list-style-type: none"> • 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, дата возникновения права требования ПИФ в результате договорных и иных гражданско-правовых отношений.
<p>Критерии прекращения признания</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ: <ul style="list-style-type: none"> - 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: <ul style="list-style-type: none"> - 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: <ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения обязательств перед ПИФ в том числе по договору, ПДУ (в случае задолженности Управляющей компании) или иным основаниям; - Дата ликвидации контрагента – юридического лица согласно выписке из ЕГРЮЛ или дата получения информации о смерти физического лица - должника; - 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.
<p>Критерии и сроки квалификации и дебиторской задолженности как операционной</p>	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 квалифицируются 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 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 по договорам аренды (в т.ч. коммунальные платежи, подлежащие оплате арендатором)** срок погашения которой не превышает 10 рабочих дней с даты окончания арендного периода классифицируется операционной с даты признания до даты погашения в соответствии с условиями договора аренды. При этом допустимый срок нарушения арендатором исполнения обязательств составляет не более 10 рабочих дней, в течение которых задолженность по аренде продолжает классифицироваться как операционная.
- **Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»)** – в течение 3 рабочих дней с даты признания такой задолженности.

Справедливая стоимость

В общем случае для целей определения справедливой стоимости дебиторской задолженности если не определена конкретная дата ее погашения, но указан предельный срок, в течение которого такая задолженность должна быть погашена, то срок погашения принимается максимальным в отсутствие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании об иных сроках погашения такой дебиторской задолженности. Если не определена конкретная даты погашения дебиторской задолженности и отсутствует предельный срок погашения, то для целей определения справедливой стоимости такой срок может быть установлен на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании.

Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам (за исключением случаев, отдельно указанных в настоящих Правилах определения СЧА), оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами определения СЧА с учетом методики оценки кредитного риска в соответствии с [Приложением 6](#) (если это применимо).

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 рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен на дату определения СЧА, то, используются методы аппроксимации величин.²⁷

- **в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков с учетом кредитных рисков ([Приложение 6](#))** во всех иных случаях.

²⁷ В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен 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) полных календарных месяцев (периодов оказания услуг по договору), предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) полных календарных месяца (периода оказания услуг по договору), предшествующих дате определения СЧА ПИФ.

В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка начисленных обязательств до их реального значения.

В случае, если договором аренды предусмотрено возмещение коммунальных расходов арендодателю либо наличие переменной части арендной платы, включающей в себя понесенные затраты, дебиторская задолженность арендатора в размере возмещения методом аппроксимации не прогнозируется и не начисляется.

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 .
---	---

ПРИЛОЖЕНИЕ 19. НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО

Виды активов	Недвижимое имущество
Критерии признания	<p>Дата включения недвижимого имущества в ПИФ – наиболее ранняя из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи (не применяется, в случае, если недвижимое имущество приобретено у другой УК Д.У. ПИФ, в результате реализации недвижимого имущества при прекращении ПИФ, а также в случае передачи недвижимого имущества по договору участия в долевом строительстве или инвестиционному договору, если сведения о передаваемом недвижимом имуществе не внесены в ЕГРН); - дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество к владельцам инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН (в том числе возникновение права собственности в результате объединения объекта(ов) недвижимости, входящих в состав имущества ПИФ).
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата выбытия недвижимого имущества – наиболее ранняя из дат: <ul style="list-style-type: none"> - дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи (не применяется при выбытии недвижимого имущества при прекращении ПИФ); - дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю (в том числе прекращения права собственности в результате раздела/объединения объекта(ов) недвижимости, входящего в состав имущества ПИФ); • Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость объекта недвижимости определяется оценщиком в сроки, соответствующие требованиям законодательства.</p> <p>При оценке справедливой стоимости объекта недвижимости, находящегося в операционной аренде, по которой ПИФ является арендодателем, условия арендного договора должны быть отражены оценщиком в оценке объекта недвижимости, составляющего активы ПИФ.</p>

Дата события, приводящие к обесценению	<p>и</p> <p>Справедливая стоимость объекта недвижимости признается равной 0 (Ноль):</p> <ul style="list-style-type: none"> • в случае события, приводящего к признанию недвижимого имущества непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению - с даты получения официального документа о таком факте; • в случае передачи по акту приема-передачи недвижимого имущества между сторонами по договору и не предоставлении в течение 6 (Шесть) месяцев с даты подписания такого акта приема-передачи выписки из ЕГРН, подтверждающей дату перехода права собственности на недвижимое имущество владельцам инвестиционных паев ПИФ.
---	--

ПРИЛОЖЕНИЕ 20. ПРАВА АРЕНДЫ НА НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО (ПОЛУЧЕННЫЕ)

Вид активов и (или) обязательств	<p>Договоры аренды, по которым арендатором является УК Д.У. ПИФ.</p> <p>1.1. Классификация договоров аренды.</p> <p>В целях применения критериев признания и выбора методов оценки договоры аренды классифицируются в качестве:</p> <ul style="list-style-type: none"> – краткосрочной аренды; – аренды, в которой объект аренды имеет низкую стоимость; – прочих договоров аренды. <p>Договор аренды, по которому арендатором является УК Д.У. ПИФ, классифицируется в качестве краткосрочной аренды, если на дату начала аренды (на дату классификации договора аренды) срок аренды определенный в соответствии с пунктом 1.2 настоящего Приложения составляет не более 12 месяцев. Договор аренды, который содержит опцион на покупку объекта аренды, не является краткосрочной арендой.</p> <p>Договор аренды, по которому арендатором является УК Д.У. ПИФ, классифицируется в качестве аренды, в которой объект аренды имеет низкую стоимость, если справедливая стоимость объекта аренды в новом состоянии не превышает 300 000 рублей. Арендатор должен оценивать стоимость объекта аренды на основе стоимости актива, как если бы он был новым, вне зависимости от возраста актива. Объект аренды может иметь низкую стоимость только в том случае, если:</p> <ol style="list-style-type: none"> а) арендатор (УК Д.У. ПИФ) может получить выгоду от использования объекта аренды либо в отдельности, либо вместе с другими ресурсами, к которым у арендатора имеется свободный доступ; и б) объект аренды не находится в сильной зависимости от других активов или в тесной взаимосвязи с ними. <p>Указанные условия анализируются управляющей компанией и подтверждаются мотивированным суждением.</p> <p>Справедливая стоимость объекта аренды определяется в соответствии с установленными Правилами определения СЧА методами оценки справедливой стоимости для соответствующих активов.</p>
---	--

Если арендатор (УК Д.У. ПИФ) предоставляет актив в субаренду, главный договор аренды не удовлетворяет критериям классификации в качестве аренды актива с низкой стоимостью.

Договор аренды, арендатором по которому является УК Д.У. ПИФ, классифицируется в следующих ситуациях:

А) в случае заключения договора аренды – в наиболее раннюю из дат:

- в дату передачи УК Д.У. ПИФ объекта аренды по акту приема-передачи;
- в дату государственной регистрации договора аренды, если в соответствии с законодательством Российской Федерации договор аренды подлежит государственной регистрации;

Б) в случае приобретения в состав имущества ПИФ недвижимости, находящейся на земельном участке, не принадлежащем продавцу на праве собственности – в дату государственной регистрации права общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев ПИФ на приобретенную недвижимость, если иное не предусмотрено сделкой (договором), на основании которой соответствующая недвижимость была приобретена в состав имущества ПИФ;

В) в случае возникновения (передачи) права аренды по иным основаниям, включая уступку прав по договору аренды – в дату возникновения (передачи) права аренды;

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

- если договор аренды подлежит государственной регистрации и объект аренды находится в государственной или муниципальной собственности – в наиболее раннюю из дат: в дату вступления в силу соответствующего соглашения (дополнительного соглашения); либо в дату передачи УК Д.У. ПИФ объекта аренды по акту приема-передачи;
- иначе – в дату передачи УК Д.У. ПИФ объекта аренды по акту приема-передачи;

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

- в случае внесения изменений в условия договора аренды – в наиболее раннюю из дат: в дату заключения соответствующего соглашения (дополнительного соглашения или иной сделки, изменяющей правоотношения сторон по договору аренды); либо в дату, на которую распространяется действие соответствующего соглашения (дополнительного соглашения или иной сделки, изменяющей правоотношения сторон по договору аренды);
- в случае изменения срока аренды без внесения изменений в условия договора аренды – в дату изменения срока аренды согласно условиям договора.

Е) в дату начала применения Правил определения СЧА с внесенными изменениями и дополнениями, связанными с приведением Правил определения СЧА в соответствие Стандарту

НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025) – по основаниям предусмотренным в пункте 5 настоящего Приложения.

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

1.2. Определение срока аренды.

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

В случае если в соответствии с условиями договора аренды невозможно определить предельный срок аренды, а также в случаях, когда реальный срок аренды с учетом возможной пролонгации превышает срок аренды по договору, в целях классификации договора аренды срок аренды устанавливается на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании.

При этом срок не должен превышать срок действия Правил ДУ ПИФ.

Срок аренды определенный в соответствии с настоящим пунктом применяется, в том числе в целях расчета приведенной стоимости в соответствии с пунктом 4.2 настоящего Приложения.

Критерии признания

2.1. Право аренды (актив в форме права пользования).

Право аренды (актив в форме права пользования) признается в дату классификации договора аренды в качестве прочего договора аренды в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения, за исключением договоров аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество – актив ПИФ, удовлетворяющего одновременно двум условиям:

- характеристики земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество – актив ПИФ, в частности, его границы, и (или) условия договоров, на основании которых осуществляется использование такого участка, не предполагают, что имущественные права на него могут генерировать самостоятельную экономическую выгоду или быть предметом сделки отдельно от расположенного на нем объекта недвижимости (здания, помещения, строения, сооружения и т. д.);
- стоимость имущественных прав на такой земельный участок учтена оценщиком в составе справедливой стоимости недвижимого имущества – актива ПИФ, расположенного на таком земельном участке.

Если договор аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество – актив ПИФ, одновременно не удовлетворяет перечисленным условиям, то по такому договору аренды признается право аренды (актив в форме права пользования) при условии его классификации в качестве прочего договора аренды в соответствии с

пунктом 1.1 настоящего Приложения.

Управляющая компания в дату классификации договора аренды составляет мотивированное суждение о способности имущественных прав на соответствующий земельный участок (с учетом его характеристик, в частности, его границ, и (или) условий договоров, на основании которых осуществляется использование земельного участка) генерировать самостоятельную экономическую выгоду или быть предметом сделки отдельно от расположенного на нем объекта недвижимости (здания, помещения, строения, сооружения и т. д.).

2.2. Обязательство по аренде.

Обязательство по аренде (при условии классификации договора аренды в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения в качестве прочего договора аренды) признается в дату признания права аренды (актива в форме права пользования), если из содержания отчета об оценке права аренды (актива в форме права пользования) в явном виде не следует, что справедливая стоимость права аренды (актива в форме права пользования) определена оценщиком за вычетом обязательства по аренде (приведенной стоимости будущих арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является УК Д.У. ПИФ).

Если из содержания отчета об оценке в явном виде следует, что справедливая стоимость права аренды (актива в форме права пользования) определена оценщиком за вычетом обязательства по аренде (приведенной стоимости будущих арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является УК Д.У. ПИФ) то обязательства по аренде по договору аренды (который классифицирован в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения в качестве прочего договора аренды) не признаются. Вместо обязательства по аренде **признается обязательство по уплате арендной платы.**

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

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

Применяется в отношении:

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

Приложением не признается право аренды (актив в форме права пользования).

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

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

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

исходя из расчета:

$$A \Pi_i = P * \frac{t_i - t_n + 1}{t_k - t_n + 1} - A \Pi_{i-1},$$

Где:

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

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

P – сумма арендного платежа по постоянной части арендной платы, определенная исходя из условий соответствующего договора аренды или с помощью метода аппроксимации;

t_k – дата окончания расчетного периода;

t_n – дата начала расчетного периода;

t_i – соответствующая дата начисления арендного платежа по постоянной части арендной платы (А П) в расчетном периоде, при этом если дата начисления приходится на последний рабочий день расчетного периода, то показатель t_i приравнивается дате окончания расчетного периода (t_k).

По состоянию на каждую дату начисления арендного платежа по постоянной части арендной платы (А П), а также в каждую из дат:

- дату оплаты (в том числе частичной оплаты) постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период;
- возникновения переплаты постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период по иным основаниям,

определяется сальдо задолженности по уплате постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период по формуле:

$$\text{З а д о л ж е н н о с т ь з а р а с ч е т н ы й п е р и о д} \\ = \text{О п л а т а} - \text{А П},$$

Где:

Задолженность за расчетный период – сальдо задолженности по уплате постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период;

	<p>Оплата – произведенные платежи (включая авансы) и (или) зачетные по иным основаниям суммы в счет погашения арендного платежа по постоянной части арендной платы (А П) за соответствующий расчетный период.</p> <p>В том случае если Задолженность за расчетный период принимает положительное значение, признается дебиторская задолженность по авансам по постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период. В том случае если Задолженность за расчетный период принимает отрицательное значение, признается кредиторская задолженность по уплате постоянной части арендной платы за соответствующий расчетный период (в абсолютном значении).</p> <p>Если сумму арендного платежа по постоянной части арендной платы (Р) невозможно надежно определить исходя из условий договора аренды, в целях определения суммы арендного платежа по постоянной части арендной платы (Р) допустимо применять методы аппроксимации.</p>
<p>Критерии прекращения признания</p>	<p>3.1. Право аренды (актив в форме права пользования) прекращает признаваться в наиболее раннюю из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в дату возврата арендодателю объекта аренды; • в случае реализации из состава имущества ПИФ недвижимости, находящейся на земельном участке, не принадлежащем владельцам инвестиционных паев ПИФ на праве общей долевой собственности – в дату государственной регистрации права собственности (права общей долевой собственности) на недвижимость за приобретателем; • в дату передачи (перехода) прав и обязательств по договору аренды третьему лицу; • в дату ликвидации контрагента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента); • в дату прекращения договора аренды по иным основаниям предусмотренным законом или на основании договора; • в дату начала применения Правил определения СЧА с внесенными изменениями и дополнениями, связанными с приведением Правил определения СЧА в соответствие Стандарту НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025) – по основаниям предусмотренным в пункте 5 настоящего Приложения; • в дату, с которой стал доступен отчет оценщика, в соответствии с которым стоимость права аренды земельного участка учтена в составе справедливой стоимости расположенного на нем недвижимого имущества (при условии, что границы, и (или) условия договоров, на основании которых осуществляется использование такого участка, не предполагают, что имущественные права на него могут генерировать самостоятельную экономическую выгоду или быть предметом сделки отдельно от расположенного на нем объекта недвижимости (здания, помещения, строения, сооружения и т. д.). <p>3.2. Обязательство по аренде прекращает признаваться:</p>

	<ul style="list-style-type: none"> • в дату погашения всех арендных платежей по договору аренды, арендатором по которому является УК Д.У. ПИФ, • при условии погашения арендных платежей в соответствующей части – в наиболее раннюю из дат: <ul style="list-style-type: none"> – в дату возврата арендодателю объекта аренды; – в случае реализации из состава имущества ПИФ недвижимости, находящейся на земельном участке, не принадлежащем владельцам инвестиционных паев ПИФ на праве общей долевой собственности – в дату государственной регистрации права собственности (права общей долевой собственности) на недвижимость за приобретателем; – в дату передачи (перехода) прав и обязательств по договору аренды третьему лицу, • а также независимо от остатка задолженности по уплате арендных платежей: <ul style="list-style-type: none"> – в дату ликвидации контрагента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента); – в дату полного прекращения обязательств по договору аренды по иным основаниям. • в дату начала применения Правил определения СЧА с внесенными изменениями и дополнениями, связанными с приведением Правил определения СЧА в соответствие Стандарту НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025) – по основаниям предусмотренным в пункте 5 настоящего Приложения. <p>3.3. Обязательство по уплате арендной платы / дебиторская задолженность по авансам по постоянной части арендной платы (кредиторская задолженность по уплате постоянной части арендной платы) прекращает признаваться:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в дату полного списания Задолженности за расчетный период (до нуля); • в дату передачи прав и обязательств по договору аренды (прекращение признания задолженности осуществляется в соответствующей части); • в дату ликвидации контрагента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента); • в дату прекращения прав и обязательств по договору аренды по иным основаниям, предусмотренным законодательством или договором аренды.
<p>Справедливая стоимость</p>	<p>4.1. Право аренды (актив в форме права пользования) по прочим договорам аренды, в случае признания права аренды (актива в форме права пользования) в соответствии с настоящим Приложением.</p> <p>Справедливая стоимость права аренды (актива в форме права пользования) определяется независимым оценщиком в соответствии с требованиями Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У</p>

и настоящих Правил определения СЧА.

Справедливая стоимость права аренды (актива в форме права пользования) определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению ([Приложение 6](#))

4.2. Обязательство по аренде по прочим договорам аренды, в случае признания обязательства по аренде в соответствии с настоящим Приложением.

Справедливая стоимость обязательства по аренде определяется по формуле:

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

Где:

N – количество непогашенных денежных потоков (арендных платежей) от текущей даты определения СЧА до даты окончания срока аренды, срок погашения которых не наступил по состоянию на текущую дату определения СЧА;

P_n – сумма n -ого денежного потока (арендного платежа), определенная в соответствии с условиями договора аренды или рассчитанная с применением методики прогнозирования денежных потоков; P_n – определяется до 2 знаков после запятой;

n – порядковый номер непогашенного денежного потока (арендного платежа), срок погашения которого не наступил на текущую дату определения СЧА, начиная с текущей даты определения СЧА;

D_n – количество дней от даты определения СЧА до даты n -ого денежного потока. Датой n -ого денежного потока считается ожидаемая дата, в которую планируется списание денежных средств, соответствующая дате окончания n -ого периода;

r_n – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с последним абзацем пункта 4.2 настоящего Приложения. Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой;

LP_m – сумма остатка m -ого арендного платежа (авансового платежа, если в соответствии с условиями договора аренды платежи оплачиваются авансом), который не погашен на текущую дату определения СЧА и срок оплаты которого истек по состоянию на дату определения СЧА;

M – количество арендных платежей (с учетом авансовых платежей, если в соответствии с условиями договора аренды платежи оплачиваются авансом), которые не погашены на текущую дату определения СЧА и срок погашения которых наступил по состоянию на текущую дату определения СЧА;

m – порядковый номер арендного платежа (авансового платежа, если в соответствии с условиями договора аренды платежи оплачиваются авансом), который не погашен на текущую дату определения СЧА и срок погашения которого наступил по состоянию на текущую дату определения СЧА.

Промежуточные значения расчета приведенной стоимости для каждого денежного потока не округляются.

В расчет справедливой стоимости обязательства по аренде включаются непогашенные арендные платежи за весь срок аренды, определенный в соответствии с пунктом 1.2 настоящего Приложения. В целях расчета справедливой стоимости обязательства по аренде датой погашения денежного потока считается дата, соответствующая дате окончания предельного срока, установленного договором аренды для оплаты соответствующего денежного потока.

К арендным платежам относятся:

- а) арендные платежи по постоянной части арендной платы;
- б) переменные арендные платежи, которые зависят от индекса или ставки;
- в) суммы, которые, как ожидается, будут уплачены арендатором по гарантиям ликвидационной стоимости;
- г) цена исполнения опциона на покупку, если имеется достаточная уверенность в том, что арендатор исполнит этот опцион (оценивается управляющей компанией и доводится до сведения специализированного депозитария в форме мотивированного суждения).

Если в соответствии с условиями договора аренды величина арендных платежей по постоянной части арендной платы зависит от кадастровой стоимости арендуемого земельного участка, то в целях определения суммы денежных потоков (P_n) методы прогнозирования арендных платежей не применяются. В указанном случае величина (сумма) денежных потоков (P_n) определяется исходя из действующих условий договора аренды на момент расчета.

В дату исполнения обязательства по оплате арендных платежей по договору аренды соответствующий арендный платеж (денежный поток) исключается из расчета справедливой стоимости (PV) обязательства по аренде.

В качестве ставок дисконтирования используются средневзвешенные процентные ставки в целом по Российской Федерации (по развернутой шкале), раскрываемые на официальном сайте на официальном сайте Банка России за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемое обязательство по аренде, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на дату оценки до погашения каждого соответствующего денежного потока по оцениваемому обязательству по аренде. Периодичность и порядок определения ставки в части выбора исходных данных определяются согласно пунктам 5.3-5.4 Приложения 5. Ставки корректируются на изменение ключевой ставки в соответствии с подходом, описанным в пункте 5.5 [Приложения 5](#).

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

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по авансам по постоянной части аренды за соответствующий расчетный период или

	<p>кредиторской задолженности по уплате постоянной части арендной платы (обязательства по уплате арендной платы) за соответствующий расчетный период оценивается в сумме остатка (в абсолютном значении) на текущую дату определения СЧА.</p> <p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности по авансам по постоянной части аренды определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6).</p>
Переходные положения	<p>5. Признание и прекращение признания права аренды (актива в форме права пользования) и/или обязательства по аренде по действующим договорам аренды.</p> <p>В дату начала применения Правил определения СЧА с внесенными изменениями и дополнениями, связанными с приведением Правил определения СЧА в соответствие Стандарту НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025), положения настоящего Приложения применяются ко всем действующим договорам аренды, по которым УК Д.У. ПИФ является арендатором, как к новым договорам аренды. При этом для целей классификации действующих договоров аренды оставшийся срок аренды отсчитывается по состоянию на наиболее позднюю из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> – дату начала срока аренды; – дату последней пролонгации срока аренды (дату заключения дополнительного соглашения, по которому увеличивается срок аренды). <p>Если в соответствии с положениями настоящего Приложения критерии признания права аренды (актива в форме права пользования) и/или обязательства по аренде более не выполняются, то соответствующее право аренды (актив в форме права пользования) и/или обязательство по аренде прекращает признаваться в дату начала применения Правил определения СЧА с внесенными изменениями и дополнениями, связанными с приведением Правил определения СЧА в соответствие Стандарту НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025).</p> <p>Если по действующим договорам аренды право аренды (актив в форме права пользования) и/или обязательство по аренде ранее не признавалось и в том случае, если в соответствии с положениями настоящего Приложения право аренды (актив в форме права пользования) и/или обязательство по аренде подлежит признанию, то соответствующее право аренды (актив в форме права пользования) и/или обязательство по аренде признается в дату начала применения Правил определения СЧА с внесенными изменениями и дополнениями, связанными с приведением Правил определения СЧА в соответствие Стандарту НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025).</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	<p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6</p>

ПРИЛОЖЕНИЕ 21. ДОГОВОР УЧАСТИЯ В ДОЛЕВОМ СТРОИТЕЛЬСТВЕ ОБЪЕКТОВ НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДОГОВОР

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве (далее - договор участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества);
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> Для договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества - по дате, предусмотренной в договоре участия в долевом строительстве объекта недвижимого имущества ПИФ, как участника долевого строительства;
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> Наиболее ранняя из дат: <ul style="list-style-type: none"> - дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи (применяется в том случае, если сведения о соответствующем объекте недвижимости внесены в ЕГРН); - дата государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН; Дата передачи ПИФ прав и обязательств по договору третьему лицу; Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.
Справедливая стоимость	<p>Оценка справедливой стоимости договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества определяется независимым оценщиком.</p> <p>Справедливая стоимость договоров участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6).</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	<p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.</p>

ПРИЛОЖЕНИЕ 22. ДЕНЕЖНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ИЗ КРЕДИТНЫХ ДОГОВОРОВ И ДОГОВОРОВ ЗАЙМА, ПО КОТОРЫМ ПИФ ЯВЛЯЕТСЯ ЗАЁМЩИКОМ

Виды обязательств	Денежные обязательства из кредитных договоров и договоров полученных займов, по которым ПИФ является заемщиком
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата получения кредита (займа) на основании заключенного договора, подтвержденная выпиской с банковского счета, открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ; • Дата перехода к УК Д.У. ПИФ обязательства по кредитному договору (договору займа) на основании сделки (договора, соглашения).
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата полного погашения обязательств из кредитных договоров и договоров полученных займов, подтвержденная выпиской с банковского счета, открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ; • Дата передачи обязательства по кредитному договору (договору займа) на основании сделки (договора, соглашения); • Дата ликвидации кредитора/заимодавца согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитора/заимодавца); • Дата прекращения обязательств по кредитному договору (договору займа) по прочим основаниям предусмотренным законодательством и (или) в соответствии с условиями договора.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа, полученных в российских рублях, определяется в сумме всех платежей по договору, которые управляющая компания Д.У. ПИФ должна осуществить в пользу кредитора/заимодавца, а именно - сумму основного долга и накопленные процентные выплаты по состоянию на дату оценки. Все суммы округляются до двух знаков после запятой.</p> <p>ССкредита/займа (т) = ОД(т) + ПР(т) ,</p> <p>где</p> <p>ССкредита/займа (т) – справедливая стоимость кредита/займа на дату Т, округленная до 2 знаков после запятой</p> <p>ОД(т) – сумма основного долга по кредиту/займу на дату Т определяется с точностью до 2 знаков после запятой.</p> <p>ПР(т) – сумма процентов по кредиту/займу к уплате на дату Т. Определяется с точностью до 2 знаков после запятой.</p>

T - дата определения справедливой стоимости кредита/займа

Справедливая стоимость денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа, полученных **в иностранной валюте**, определяется в сумме всех платежей по договору в валюте полученного кредита/займа, которые управляющая компания Д.У. ПИФ должна осуществить в пользу кредитора/заимодавца, а именно – в сумме основного долга и процентных выплаты по нему, накопленных по состоянию на дату оценки, и полученная сумма в валюте кредита/займа конвертируется в валюту определения СЧА ПИФ в соответствии с порядком, установленным Правилами определения СЧА. И сумма основного долга, и сумма процентов в валюте кредита/займа, а так же полученная сумма в валюте определения СЧА округляются до двух знаков после запятой.

СС кредита/займа_(T) = (ОДвал_(T) + ПРвал_(T)) * Курс

Где

СС кредита/займа_(T) - справедливая стоимость кредита/займа на дату T, округленная до 2 знаков после запятой

T - дата определения справедливой стоимости кредита/займа

ОДвал_(T) - сумма основного долга по кредиту/займу на дату расчета справедливой стоимости в валюте кредита/займа, округленная до двух знаков после запятой

ПРвал_(T) - сумма процентов к уплате по кредиту/займу на дату расчета справедливой стоимости в валюте кредита/займа, округленная до двух знаков после запятой

Курс – курс, по которому производится конвертация стоимостей, выраженных в иностранной валюте, в валюту определения СЧА согласно порядку, указанному в настоящих Правилах определения СЧА.

Справедливая стоимость займа определяется на дату определения СЧА с учетом обязательств, возникающих согласно условиям договора кредита/займа на указанную дату.

ПРИЛОЖЕНИЕ 23. ДОГОВОР РЕПО

Вид активов/обязательств	<p>По договорам прямого РЕПО (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none">- Обязательства Фонда по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО;- Ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО. <p>По договорам обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none">- 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	<p>Договор прямого РЕПО:</p> <ul style="list-style-type: none">• 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. <p>Договор обратного РЕПО:</p> <ul style="list-style-type: none">• 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

	<p>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.</p>
<p>Справедливая стоимость</p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
<p>Дата и события, приводящие к обесценению</p>	<p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6.</p>

ПРИЛОЖЕНИЕ 24. **МОДЕЛЬ ОЦЕНКИ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, НОМИНИРОВАННЫХ В РУБЛЯХ**

МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ (далее – Методика)

1. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

1.1. 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.

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 обращения²⁸, 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.

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

- средневзвешенному сроку погашения / оферты по ценной бумаге, определенному согласно п.1.1. настоящей Методики, или
- сроку погашения депозита, или
- срочности процентной ставки в случаях, предусмотренных настоящей Методики, или
- дюрации биржевого индекса в случаях, предусмотренных в п.3 настоящей Методики, 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.1.1 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

²⁸ Например – для облигаций с ипотечным покрытием.

- 10 месяцев:0.8333 года
- 11 месяцев:0.9167 года
- 12 месяцев:1.0000 год.

В расчете используются:

- Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей²⁹;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день.

При определении:

- прогнозных значений инфляции согласно п.**Ошибка! Источник ссылки не найден.** настоящей Методики, или;
- прогнозных значения прочих переменных параметров согласно п.**Ошибка! Источник ссылки не найден.** настоящей Методики, или;
- ставки дисконтирования согласно п.**Ошибка! Источник ссылки не найден.** 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.

2.МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

2.1.Принципы определения расчетной цены

²⁹ 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.

В соответствии с настоящим пунктом определяется расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле (2):

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

Где:

CF_k - сумма каждого денежного потока, определенная согласно п. 2.2.;

D_k - дата каждого денежного потока, определенная согласно п. 2.2.;

Y - ставка дисконтирования, определенная согласно п.2.3.;

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.

2.2.Формирование графика будущих денежных потоков

2.2.1.Общие подходы.

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга, купонного дохода и дополнительного 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 оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

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, а так же (если предусмотрено) даты выплаты дополнительного дохода;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения.

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации³⁰:

- 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 суммы³¹ (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;
- о величинах, существенных для расчета дополнительного дохода.

³⁰С 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.

³¹ При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

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. **Ошибка! Источник ссылки не найден.**).

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрен дополнительный доход, но переменные параметры, используемые для расчета согласно документам эмитента, не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из известных значений таких переменных параметров на дату расчета. Если расчетная величина дополнительного дохода на дату принимает отрицательное значение, то денежный поток считается равным нулю.

2.2.2. 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;

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

НОМИНАЛ $\text{ИН}_{n-1} = \text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_0$ - 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.

2.2.3. 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»³², 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

³² Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка)

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).

2.2.4. 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. В качестве данных о прогнозных значениях переменных параметров используются прогнозы социально-экономического развития Министерства экономического развития Российской Федерации³³.

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:

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

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:

³³ https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya

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

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 (четырёх) 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:

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

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 (четырёх) 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:

$$INF_{2033-2033} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52005} - t_{52004} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2033}/100)^{t_{52005}}}{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (10) \right.$$

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 (четырёх) 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 $INF_{2029-2030}, INF_{2031-2032}$ значения показателей $INF_{2033-2033}, INF_{\leq 2028}, INF_{\leq 2030}, INF_{\leq 2032}, INF_{\leq 2033}$, 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 2034 г. 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. В остальных случаях (помимо инфляции используются иные ненаблюдаемые данные или срок погашения превышает 2034 г.) влияние экспертного прогноза инфляции признается значительным, расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3.

2.2.5. 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 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:

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

Примечание:

На дату утверждения настоящей редакции Методики корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет cpM_{CoF}) включает следующие выпуски: 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29013RMFS; 29014RMFS; 29015RMFS; 29016RMFS; 29017RMFS; 29018RMFS; 29019RMFS; 29020RMFS; 29021RMFS; 29022RMFS; 29023RMFS; 29024RMFS; 29025RMFS; 29026RMFS; 29027RMFS.

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$, пересматривается Управляющей компанией Д.У. ПИФ при размещении новых выпусков ОФЗ-ПК.

Новый перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$, и дата начала его применения устанавливаются Управляющей компанией Д.У. ПИФ по согласованию со Специализированным депозитарием и не требуют оперативного внесения соответствующих изменений в настоящую Методику (утверждения новой редакции Методики).

Выпуск ОФЗ-ПК, исключается из расчета $срM_{CoF}$ при наступлении наиболее ранней из дат:

- даты погашения выпуска;
- даты начала купонного периода, с которого установлены ранее неопределенные ставки купона на весь ожидаемый срок обращения ОФЗ-ПК.

Цена P выпуска ОФЗ-ПК определяется по данным Московской биржи, если она является активным рынком в отношении конкретной ОФЗ-ПК, в порядке, установленном Правилами определения СЧА для определения справедливой 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 свыше 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 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:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{\text{COF}}) + (\text{КБД}_{\text{срочность ставки}} - \text{КБД}_{1 \text{ день}}), \quad (15)$$

Где:

$\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$ - 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);

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

Примечание:

При определении значения $\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$ точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном в п.1.2. настоящей Методики.

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. В качестве данных о прогнозных значениях переменных параметров используются прогнозы социально-экономического развития Министерства экономического развития Российской Федерации³⁴.

2.3. Определение ставки дисконтирования

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

³⁴ https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya

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

- экспертное значение кредитного спреда;
- медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с п.3. настоящей Методики – если не задано экспертное 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. В остальных случаях расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3.

3. РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА КРЕДИТНОГО СПРЕДА ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для:

- долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ).

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска³⁵ (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 настоящим Регламентом;
- 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 настоящим Регламентом).

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 пунктами настоящим Приложением. Премия за субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов.

3.1.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 AAA (RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

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

³⁵ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

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.

3.2.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.

3.3. 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:

- a. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг = AAA(RU))
Тикер: **RUCBTRAAANS**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAAANS>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAAANS/archive/>

- b. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, A-(RU) \leq рейтинг \leq AA+(RU))
Тикер: **RUCBTRA2A**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A/archive/>

- c. 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 порядке:

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред S_{PI} за каждый из 20 последних торговых дней (16):

$$S_{PI} = (Y_{RUCBTRAAANS} - КБД_{RUCBTRAAANS}) \times 100, \quad (16)$$

Где:

- S_{PGI} - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
- $Y_{RUCBTRAAANS}$ - доходность индекса RUCBTRAAANS, раскрытая Московской биржей;
- $КБД_{RUCBTRAAANS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRAAANS раскрытой Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред S_{PGII} за каждый из 20 последних торговых дней (17):

$$S_{PGII} = (Y_{RUCBTRA2A} - КБД_{RUCBTRA2A}) \times 100, \quad (17)$$

Где:

- S_{PGII} - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
- $Y_{RUCBTRA2A}$ - доходность индекса RUCBTRA2A, раскрытая Московской биржей;
- $КБД_{RUCBTRA2A}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRA2A раскрытой Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред S_{PGIII} за каждый из 20 последних торговых дней (18):

$$S_{PGIII} = (Y_{RUCBTR2B3B} - \text{КБД}_{RUCBTR2B3B}) \times 100, \quad (18)$$

Где:

- S_{PGIII} - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
- $Y_{RUCBTR2B3B}$ - доходность индекса RUCBTR2B3B, раскрытая Московской биржей;
- $\text{КБД}_{RUCBTR2B3B}$ - 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.

3.4. 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 порядке³⁶:

не реже чем на последний день каждого квартала для долгового инструмента определяется значение кредитного спреда с применением

³⁶ 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.

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 $\Delta S_{PG(III-IV)}^m$, рассчитанную на наиболее позднюю дату определения экспертного значения кредитного спреда для данного долгового инструмента.

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

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

- 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 (19) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{PGIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100, \quad (19)$$

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 или заемщику по выпуску (применительно к SPV) этого выпуска присвоен рейтинг национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (20) 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.

$$S_{PGIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_j - КБД_j), 4) \times 100, \quad (20)$$

Где:

S_{PGIV}^m	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
YTM_j	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене j -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
$КБД_j$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты j -го выпуска долговой ценной бумаги;

- j - идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.
- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента / поручителя этого выпуска, присвоенного национальным 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.
 - 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 дюрации³⁷ 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 дюрации³⁸ индекса RUCBTR2B3B.

Выборка выпусков долговых ценных бумаг включает все выпуски без рейтинга³⁹ 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 дефолт⁴⁰ хотя бы одного обязательства,

³⁷ Дюрация, определенная на основании данных Московской биржи.

³⁸ Дюрация, раскрываемая Московской биржей.

³⁹ Рейтинг, присвоенный национальным рейтинговым агентством

⁴⁰ Определение дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте cbonds.ru.

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

3.5. Порядок определения диапазона кредитных спредов для рейтинговых групп

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

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

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

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

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов рейтинговых групп.

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

Примечание:

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