Правила определения стоимости чистых активов
Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов
«КапиталЪ-Информационные технологии будущего»

1. Общие положения.

1.1. Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила определения СЧА) **Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «КапиталЪ-Информационные технологии будущего»** (далее – Фонд) под управлением **Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «КапиталЪ»** (далее - Управляющая компания) разработаны в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" N 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах"), Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев" (далее – Указание), Федеральным законом от 10 июля 2002 года N 86-ФЗ "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)", принятыми в соответствии с ними нормативными актами, а также в соответствии с требованиями Стандарта Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в редакции, вступающей в силу с 01.05.2019).

1.2. Изменения и дополнения в Правила определения СЧА не могут быть внесены в следующие периоды (за исключением случаев невозможности определения стоимости чистых активов (далее – СЧА) Фонда):

- в период с даты начала до даты завершения (окончания) формирования Фонда;
- после даты возникновения основания прекращения Фонда.

1.3. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения СЧА к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений.

1.4. Правила определения СЧА (изменения и дополнения в них) представляются Управляющей компанией в уведомительном порядке в Банк России в течение 2 рабочих дней с даты их утверждения и согласования со Специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет», в соответствии с порядком, установленным Банком России.

1.5. Правила определения СЧА (изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА) подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании, указанном в Правилах доверительного управления Фондом:

- не позднее 5 рабочих дней до даты начала применения Правил определения СЧА, в т.ч. с внесенными изменениями и дополнениями.

Правила определения СЧА, действующие в течение 3 последних календарных лет, и все изменения и дополнения к ним за 3 последних календарных года должны быть доступны на сайте Управляющей компании в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет".

1.6. Результаты определения СЧА Фонда, а также расчетной стоимости инвестиционного пая Фонда отражаются в справке о стоимости чистых активов.

1.7. СЧА Фонда определяется по состоянию на 23:59:59 даты (как они определяются таковыми в часовом поясе места их определения), за которую рассчитывается СЧА Фонда (далее – дата определения СЧА), с учетом данных, раскрытых в указанную дату в доступных для Управляющей компании источниках.

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

1.9. СЧА определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда (далее – активы), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на дату определения СЧА в соответствии с Правилами определения СЧА.

1.10. СЧА Фонда определяется:

1.10.1. в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;

1.10.2. в случае прекращения Фонда – на дату возникновения основания его прекращения;

1.10.3. после завершения (окончания) формирования Фонда СЧА Фонда определяется каждый рабочий день до даты исключения Фонда из реестра паевых инвестиционных фондов.

1.11. СЧА Фонда, в том числе среднегодовая СЧА Фонда, а также расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в рублях.
1.12. В случаях изменения данных, на основании которых была определена СЧА Фонда, СЧА подлежит перерасчету. Перерасчет СЧА может не осуществляться только в случае, когда 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.

2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств)
2.1. Активы (обязательства) принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.
2.2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в учете Фонда с целью их отражения в СЧА представлены в Приложении 1 к Правилам определения СЧА.

3. Методы определения стоимости активов и величин обязательств
3.1. Стоимость активов и величина обязательств Фонда определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", в редакции, действующей на территории Российской Федерации на дату определения СЧА, с учетом требований Указания.
3.2. Методика определения справедливой стоимости активов и величин обязательств представлена в Приложении 1 к Правилам определения СЧА.
3.3. Порядок конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

Справедливая стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от российского рубля, подлежит пересчету в рубли по биржевому курсу на дату расчета СЧА. В качестве биржевого курса применяется средневзвешенный курс на дату определения СЧА по состоянию на время окончания торгов (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем).

В том случае, если биржевой курс валюты не установлен, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

Кросс курс = CUR/USD * USD/RUR,

где:

USD/RUR – биржевой курс доллара США, на дату расчета СЧА;

CUR/USD - курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США, полученный по данным информационного агентства Блумберг (Bloomberg).

Кросс курс затем округляется до 4-х знаков после запятой.

3.4. 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.
3.5. Справедливая стоимость активов может определяться оценщиком в случаях, предусмотренных Приложением 3 к Правилам определения СЧА. В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА. При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива.
3.6. В случае, если Правилами определения СЧА в целях определения справедливой стоимости актива (величины обязательства) предусмотрено использование стоимости, определенной на основании отчета оценщика, при этом Правила доверительного управления Фондом не содержат указание на наличие в

Фонде оценщика, то такая оценка может быть произведена за счет средств Управляющей компании при соблюдении требований к оценщику, указанных в п.3.7.

3.7. Стоимость актива может определяться для целей Правил определения СЧА 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, предусмотренных 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.

4. Порядок расчета величины резервов на выплату вознаграждения и использования таких резервов

4.1. Резерв на выплату вознаграждения Управляющей компании и резерв на выплату вознаграждения Специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату вознаграждения), определяются исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам Правилами доверительного управления Фондом, и используются в течение отчетного года в соответствии с Приложением 4 к Правилам определения СЧА, и включаются в состав обязательств при определении СЧА Фонда.

4.2. Иные резервы, в т.ч. резерв на оплату расходов, связанных с доверительным управлением Фондом, не формируются и не включаются в состав обязательств Фонда.

5. Порядок урегулирования разногласий между Управляющей компанией и Специализированным депозитарием при определении СЧА

5.1. Процесс сверки СЧА

Управляющая компания и Специализированный депозитарий на дату определения СЧА осуществляют обязательную сверку СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая Фонда. Для этого Управляющая компания формирует и передает в Специализированный депозитарий Справку о СЧА Фонда.

Специализированный депозитарий осуществляет сверку СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая Фонда, рассчитанных Управляющей компанией, с собственными расчетами данных показателей.

Правильность определения СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая Фонда подтверждается подписью Генерального директора Специализированного депозитария или уполномоченного лица.

В случае обнаружения расхождений, выявленных в процессе сверки, Специализированный депозитарий направляет Управляющей компании информацию с результатами по сверке данных учета имущества Фонда, с указанием позиций, по которым были обнаружены данные расхождения.

5.2. Выявление расхождений в процессе сверки СЧА

При выявлении расхождений по составу активов при расчете СЧА Фонда Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют сверку активов и обязательств, по которым выявлены расхождения, на предмет правильности их учета в соответствии с критериями их признания (прекращения признания).

При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчете СЧА Фонда Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют следующие действия:

- сверку информации, используемой для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе, ее источников и порядка их выбора;
- сверку порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

После устранения выявленной причины расхождений в расчете СЧА Управляющая компания и Специализированный депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в абзацах втором и третьем п. 5.1. Правил определения СЧА.

5.3. Выявление ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая

В случае выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая Специализированный депозитарий и Управляющая компания не позднее 5 (пяти) рабочих дней с даты выявления ошибки оформляют Акт выявления ошибки в расчете СЧА и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки.

В случае, если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение стоимости актива (обязательства), использованной в расчете, составляет менее, чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА (далее именуются - отклонения), производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной СЧА, в последующих датах.

Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчет СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая Фонда не производится. Управляющая компания и Специализированный депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.

В случае если в каждую из дат выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, Специализированный депозитарий совместно с Управляющей компанией определяет новую СЧА за весь период с даты допущения ошибки, а также расчетную стоимость инвестиционного пая при приобретении, погашении и обмене паев и, осуществляют возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев Фонда и/или в состав Фонда. При этом изменение числа инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев Фонда не производится.

Приложение 1.

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств). Методика определения справедливой стоимости активов и величин обязательств.

I. Денежные средства, депозиты.

1.1. **Денежные средства на расчетных счетах, открытых для расчетов с имуществом Фонда** (далее – расчетные счета Фонда).

1) Критерии признания и прекращения признания.

Денежные средства, находящиеся на расчетных счетах, признаются с даты зачисления денежных средств на соответствующий расчетный счет на основании выписки по указанному счету.

В случае если на остаток денежных средств на расчетном счете Фонда кредитной организацией начисляются проценты, при этом ограничений на использование денежных средств не накладывается и процентная ставка менее 1 %, то такие проценты в виду несущественности также признаются в момент зачисления денежных средств на расчетный счет Фонда.

Прекращение признания денежных средств, находящихся на расчетных счетах, осуществляется с наиболее ранней из следующих дат:

• даты списания денежных средств с расчетного счета согласно выписке по указанному счету;

• даты раскрытия информации о решении Банка России об отзыве лицензии кредитной организации на осуществление банковских операций (далее – лицензия кредитной организации) (денежные средства переходят в актив «прочая дебиторская задолженность);

• даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации согласно информации в выписке из ЕГРЮЛ, полученной в бумажном или в электронном виде с официального сайта налогового органа.

2) Оценка справедливой стоимости денежных средств, находящихся на расчетных счетах.

Денежные средства, находящиеся на расчетных счетах в кредитных организациях, оцениваются по данным выписок по указанным счетам, предоставленных соответствующими кредитными организациями на дату определения СЧА. В случае отсутствия на дату определения СЧА выписки кредитной организации по причинам, не зависящим от Управляющей компании, денежные средства оцениваются в сумме, отраженной в выписке по состоянию на ближайшую дату, предшествующую дате определения СЧА.

При заключении соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете Фонда, проценты на неснижаемый остаток признаются в качестве дебиторской задолженности, начиная со дня вступления соглашения в силу либо с даты, указанной в заявке на размещение, до момента их зачисления кредитной организацией на расчетный счет в том случае, если условия соглашения позволяют рассчитать их размер. Справедливая стоимость такой дебиторской задолженности оценивается в сумме начисленных согласно условиям соответствующего соглашения процентов на сумму неснижаемого остатка.

Справедливая стоимость денежных средств в случае необходимости корректируется в соответствии с порядком, предусмотренным Разделом VII.

1.2. Банковские вклады (далее – депозиты).

1) Критерии признания и прекращения признания.

Признание депозитов осуществляется с:

• даты поступления денежных средств на депозитный счет, открытый в кредитной организации, на основании выписки с указанного счета;

• даты переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора уступки.

Прекращение признания депозитов осуществляется с наиболее ранней из следующих дат:

• даты списания денежных средств с депозитного счета согласно выписке по указанному счету;

• даты раскрытия информации о решении Банка России об отзыве лицензии кредитной организации (денежные средства переходят в актив «прочая дебиторская задолженность);
• даты фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора уступки;
• даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации согласно информации в выписке из ЕГРЮЛ, полученной в бумажном или в электронном виде с официального сайта налогового органа.

2) Оценка справедливой стоимости депозитов.

Справедливая стоимость депозитов в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

- как номинальная стоимость депозита (сумма денежных средств, находящихся на депозитном счете) с учетом начисленных исходя из процентной ставки по договору процентов на дату определения СЧА, а в случае введения моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации – с учетом мораторных процентов в соответствии с условиями моратория на дату определения СЧА в соответствии с законодательством Российской Федерации, если срок погашения депозита «до востребования» и ставка соответствует рыночной;
- как номинальная стоимость депозита (сумма денежных средств, находящихся на депозитном счете) с учетом начисленных исходя из процентной ставки по договору процентов на дату определения СЧА, а в случае введения моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации – с учетом мораторных процентов в соответствии с условиями моратория на дату определения СЧА в соответствии с законодательством Российской Федерации, если срок погашения депозита не более 366 дней и процентная ставка по договору соответствует рыночной;
- как приведенная к дате определения СЧА стоимость (PV) оставшихся до момента погашения денежных потоков по депозиту (учитываются платежи процентов и основной суммы депозита, а также мораторные проценты в случае введения моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации в соответствии с законодательством Российской Федерации) - в иных случаях.

Приведенная стоимость денежных потоков (далее - PV) на дату определения СЧА рассчитывается по формуле:

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

где:

r – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная Правилами определения СЧА,
N – количество оставшихся платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту), начиная с даты определения СЧА,
CF_i – величина *i*-го платежа,
t_i – дата *i*-го платежа,
t_0 – дата определения СЧА,
i – порядковый номер платежа, начиная с даты определения СЧА.

Ставка дисконтирования (r) равна:

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если она соответствует рыночной ;
- рыночной ставке ($r_{\text{оц.ср.рын}}$), если ставка по договору признана нерыночной .

Ставка дисконтирования (r) определяется на дату определения СЧА.

Порядок признания процентной ставки рыночной

На дату оценки производится проверка соответствия процентной ставки по договору рыночным условиям.

Процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 - KV) \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 + KV),$$

где:

$r_{\text{деп}}$ - ставка по договору в процентах;

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по формуле:

$$KV = \frac{maxr_{\text{ср.рын.}} - minr_{\text{ср.рын.}}}{minr_{\text{ср.рын.}}},$$

где:

$maxr_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях (в целом по Российской Федерации) по развернутой шкале, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки. Выбираем тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения депозита;

$minr_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях (в целом по Российской Федерации) по развернутой шкале, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки. Выбираем тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до даты погашения депозита;

$r_{\text{оц.ср.рын.}}$ - оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} = r_{\text{ср.рын.}} + (\text{КС}_{\text{д.о.}} - \text{КС}_{\text{ср.}}),$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях (в целом по Российской Федерации) по развернутой шкале, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до даты погашения депозита;

$\text{КС}_{\text{д.о.}}$ - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$\text{КС}_{\text{ср.}}$ - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

$$\text{КС}_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i \text{КС}_i * T_i}{T},$$

где:

$\mathbf{T}$ - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;

$\mathbf{КС}_i$ - ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i-ом периоде календарного месяца,

T_i - количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $\mathbf{КС}_i$.

Процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{ср.рын.}} * (1 - KV) \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{ср.рын.}} * (1 + KV),$$

где:

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по соответствующим средневзвешенным ставкам $r_{\text{ср.рын.}}$, аналогично определению коэффициента волатильности по рублевым ставкам;

$r_{\text{деп}}$ - ставка по депозиту в процентах;

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в валюте, соответствующей валюте депозита (в целом по Российской Федерации) по развернутой шкале, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до даты погашения депозита .

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, признается рыночной, в качестве выбранной рыночной ставки признается ставка по депозитному договору.

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

При этом значения KV, $r_{\text{оц.ср.рын.}}$, $\mathbf{КС}_{\text{ср.}}$, а так же границы рыночного диапазона ($r_{\text{оц.ср.рын.}}*(1-KV)$), ($r_{\text{оц.ср.рын.}}*(1+KV)$), ($r_{\text{ср.рын.}}*(1-KV)$), ($r_{\text{ср.рын.}}*(1+KV)$) не округляются.

В случае введения моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации, проценты в размере, предусмотренном условиями договора, начисляются до даты, предшествующей дате введения моратория, включительно. Начиная со дня введения моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации и до даты окончания срока действия моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации включительно начисляются мораторные проценты в соответствии с законодательством Российской Федерации.

В случае внесения изменения в условия определения срока договора, максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком депозита, действующим на дату определения СЧА без суммирования сроков депозита.

В любом случае справедливая стоимость депозита не может быть ниже суммы денежных средств, которые получил бы Фонд в случае досрочного расторжения депозита на дату определения СЧА.

Справедливая стоимость депозитов в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Разделом VII.

II. Ценные бумаги.

2.1. Критерии признания и прекращения признания.

Заключение сделки или приобретение/передача прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на условиях срочности, возвратности и платности (далее – операции, совершаемые на возвратной основе), является основанием для первоначального признания/прекращения признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой. Операциями, совершаемыми на возвратной основе, не влекущими за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, в целях Правил определения СЧА принимаются договоры типа РЕПО и обратного РЕПО, если цена обратной покупки является фиксированной или равна цене продажи плюс сумма, соответствующая процентному доходу.

Сделкой на стандартных условиях признается сделка, заключенная на организованных торгах или на внебиржевом рынке, по условиям которой расчеты и поставка осуществляются не позднее 15-го дня после заключения.

Признание ценных бумаг, приобретаемых по сделкам, осуществляется с:

- даты заключения соответствующей сделки – для сделок на стандартных условиях;
- даты перехода прав собственности на ценные бумаги – для сделок на не стандартных условиях, а именно:

• если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - в дату зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый для расчетов с имуществом Фонда (далее – счет депо Фонда), подтвержденную соответствующим первичным документом, выданным Специализированным депозитарием;

• если документарная ценная бумага не подлежит учету на счете депо - в дату включения ценной бумаги в состав Фонда, определенную в соответствии с условиями договора и подтвержденную актом приема-передачи ценных бумаг.

Критерии признания ценных бумаг, включаемых в состав имущества Фонда по иным основаниям аналогичны критериям признания ценных бумаг, приобретаемых по сделкам, заключенным на не стандартных условиях.

Прекращение признания ценных бумаг осуществляется с наиболее ранней из следующих дат:

- с даты заключения сделки, предусматривающей отчуждение ценных бумаг – для сделок на стандартных условиях;
- с даты перехода права собственности на ценные бумаги – для сделок на не стандартных условиях, а именно:

• если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - в дату списания ценной бумаги со счета депо Фонда, подтвержденную соответствующим первичным документом, выданным Специализированным депозитарием;

• если документарная ценная бумага не подлежит учету на счете депо - в дату передачи ценной бумаги из состава Фонда, определенную в соответствии с условиями договора и подтвержденную актом приема-передачи ценных бумаг;

- с даты наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения;
- с даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги;
- с даты аннулирования выпуска ценных бумаг (признания выпуска несостоявшимся);
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента согласно информации в выписке из ЕГРЮЛ, полученной в бумажном или в электронном виде с официального сайта налогового органа.

2.2. Оценка справедливой стоимости ценных бумаг.

2.2.1. Общие положения по оценке ценных бумаг и используемые термины.

В настоящем разделе используются следующие термины:

Российская биржа – российский организатор торговли;

Иностранная биржа - иностранная фондовая биржа либо иной иностранный организатор торговли;

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, предусмотренная Приложением 2 к Правилам определения СЧА, к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников.

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.

Уровни цен при определении справедливой стоимости:

1 уровень - цена актива или обязательства на Активном рынке.

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

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

Единицей учета ценных бумаг является одна ценная бумага.

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги включает в себя стоимость ценной бумаги, определенную в соответствии с п. 2.2. Правил определения СЧА (чистая справедливая стоимость), а также накопленный купонный доход (далее – НКД) по ценной бумаге, который оценивается в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (о дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг, если иное не установлено Приложением 3 к Правилам определения СЧА, до момента наступления срока исполнения эмитентом обязательства по его выплате или до даты, предшествующей дате введения моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации, включительно, и в случае введения моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации – и мораторные проценты в соответствии с законодательством Российской Федерации, которые начисляются со дня его введения в соответствии с законодательством Российской Федерации и до даты окончания срока действия моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации включительно.

В том случае если, чистая справедливая стоимость ценной бумаги оценивается исходя из цен, включающих накопленный купонный доход, полученная справедливая стоимость подлежит корректировке на сумму накопленного купонного дохода.

В случае, если проспектом ценных бумаг предусмотрены переменные купоны, величина которых зависит от определенных показателей и оценка ценной бумаги производится в условиях отсутствия активного рынка, то для оценки величины таких купонных платежей используется порядок, описанный в Приложении 6 к Правилам определения СЧА.

2.2.2. Активный рынок.

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов; ценных бумаг международных финансовых организаций), признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка, предусмотренная Приложением 2 к Правилам определения СЧА, в случае наличия цены и сделок на дату определения СЧА и соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА:

- Количество сделок за последние 10 торговых дней - 10 и более;
- Совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 рублей.

При этом величины объема сделок в валюте переводятся в рубли по курсу, указанному в п.3.3. Правил определения СЧА.

В случае, если на дату определения СЧА на какой-либо бирже не проводились торги, для определения активности рынка используются данные этой биржи по последнему ближайшему торговому дню.

2.2.3. Основной (или наиболее выгодный) рынок.

Основным рынком для российских и иностранных ценных бумаг, допущенных к торгам (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов; ценных бумаг международных финансовых организаций), признается российская или иностранная биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок в количестве ценных бумаг в дату определения СЧА.

При отсутствии информации у Управляющей компании об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте переводятся в рубли по курсу, указанному в п.3.3. Правил определения СЧА. При равенстве объема сделок в денежном выражении на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок в дату определения СЧА.

Основным рынком для российских и иностранных ценных бумаг, не допущенных к торгам ни на одной биржевой площадке из числа доступных, указанных в Приложении 2 к Правилам определения СЧА, а также для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов ценных бумаг международных финансовых организаций является внебиржевой рынок, а для инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам, являются сделки по приобретению и погашению инвестиционных паев у Управляющей компании соответствующего паевого инвестиционного фонда.

2.2.4. Оценка справедливой стоимости ценных бумаг.

Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг установлены в Приложении 3 к Правилам определения СЧА.

Если иное не предусмотрено Приложением 3 к Правилам определения СЧА, то используются следующие методы определения справедливой стоимости ценных бумаг:

Справедливой стоимостью ценных бумаг, приобретенных на этапе размещения, является цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты размещения применяется цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за период с даты размещения до даты оценки. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

Справедливая стоимость долевой ценной бумаги признается равной 0 (Ноль) с даты опубликования в доступном источнике (газета "Коммерсантъ" или Федеральный реестр сведений о банкротстве (ЕФРСБ) или картотека арбитражных дел и т.п.) информации о признании эмитента банкротом.

2.2.5. Оценка дефолтных долговых ценных бумаг.

2.2.5.1. В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению основного долга, купонных выплат и/или по досрочному погашению по истечении 10 (десять) дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента, включая НКД и мораторные проценты, рассчитывается согласно следующим правилам:

- если основной рынок долговой ценной бумаги является активным, то справедливая стоимость ценной бумаги определяется согласно правилам оценки долговой ценной бумаги на таком рынке (в соответствии с Приложением 3 к Правилам определения СЧА);
- если основной рынок долговой ценной бумаги не является активным, то справедливая стоимость ценной бумаги определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Разделом VII. Таким же образом определяется стоимость дефолтных реструктуризированных ценных бумаг.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного погашения долговой ценной бумаги, в случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении 10 (Десяти) дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, признается равной нулю.

III. Договоры на приобретение (реализацию) ценных бумаг.

3.1. Под договорами на приобретение (реализацию) ценных бумаг (далее – договоры на приобретение, договоры на реализацию соответственно) в целях настоящего раздела Правил определения СЧА понимаются договоры на приобретение (реализацию) ценных бумаг, заключенные не на стандартных условиях.

3.2. При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной условиями договора на приобретение (реализацию), с датой его заключения, такой договор на приобретение (реализацию) на дату определения СЧА признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг. Прекращение признания договора на приобретение (реализацию) как отдельного актива или обязательства происходит в момент исполнения продавцом по договору обязательства по переводу прав собственности на ценные бумаги, либо в момент прекращения договора.

3.3. Договор на приобретение признается активом, а договор на реализацию признается обязательством, в случае если на дату определения СЧА справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом указанного договора, выше, чем стоимость ценных бумаг, зафиксированная в указанном договоре. Справедливая стоимость данного актива (обязательства) определяется следующим образом:

- СС договора на приобретение (реализацию) = СС ценных бумаг – Стоимость ценных бумаг, зафиксированная в договоре

3.4. Договор на приобретение признается обязательством, а договор на реализацию признается активом, в случае если на дату определения СЧА справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом указанного договора, ниже, чем стоимость ценных бумаг, зафиксированная в указанном договоре. Справедливая стоимость данного обязательства (актива) определяется следующим образом:

- СС договора на приобретение (реализацию) = Стоимость ценных бумаг, зафиксированная в договоре - СС ценных бумаг

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.

Величина накопленного купонного дохода по ценным бумагам на дату оценки актива (обязательства) оценивается в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по сделкам, заключенным не на стандартных условиях, в случае необходимости корректируется в соответствии с порядком, предусмотренным Разделом VII.

3.5. Операции, совершаемые на возвратной основе.

При передаче ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, прекращение признания переданных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, полученные по таким операциям, с момента их поступления и до момента возврата признаются в качестве обязательства.

Справедливая стоимость такого обязательства определяется по методике оценки справедливой стоимости займов полученных, в соответствии с Разделом VI.

При получении ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой, признания полученных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, перечисленные по таким операциям, с момента их перечисления и до момента возврата признаются в качестве активов. Справедливая стоимость такого актива определяется по методике оценки справедливой стоимости займов выданных, в соответствии с Разделом VI.

В случае если из состава Фонда продаются ценные бумаги, полученные по операциям, совершаемым на возвратной основе, то с этого момента признается обязательство по возврату данных ценных бумаг. Обязательство признается до момента обратного выкупа данных ценных бумаг в состав Фонда или другого урегулирования обязательства по возврату полученных ценных бумаг. Такое обязательство оценивается в сумме равной справедливой стоимости проданных ценных бумаг, подлежащих возврату, определяемой в выбранном для ценных бумаг порядке в соответствии с Правилами определения СЧА.

3.6. Исходные данные, используемые для определения справедливой стоимости активов или обязательств, предусмотренных настоящим разделом, могут быть скорректированы исключительно только в случае обнаружения или получения Управляющей компанией и/или Специализированным депозитарием информации об активах (обязательствах) или рыночных условиях в отношении активов (обязательств), свидетельствующей о необходимости такой корректировки. Такая корректировка исходных данных оформляется Актом, который должен быть согласован и подписан Управляющей компанией и Специализированным депозитарием.

IV. Производные финансовые инструменты.

4.1. Критерии признания и прекращения признания биржевых производных финансовых инструментов.

Биржевой производный финансовый инструмент признается в момент заключения соответствующего контракта на бирже.

Прекращение признания биржевого производного финансового инструмента происходит:

- в случае исполнения контракта;
- в результате возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки;
- прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.

4.2. Оценка справедливой стоимости биржевого производного финансового инструмента.

Основным рынком для производных финансовых инструментов является биржа, на которой был заключен соответствующий контракт. Основной рынок, на котором был заключен контракт по производным финансовым инструментам, считается активным рынком.

Справедливая стоимость производного финансового инструмента, по которому на дату определения СЧА отражены все расчеты по вариационной марже, равна нулю.

V. Дебиторская и кредиторская задолженность.

5.1. Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу и погашению, в т.ч. частичному погашению, основного долга по долговым ценным бумагам.

5.1.1. Критерии признания дебиторской задолженности:

- дата наступления срока погашения процентного (купонного) дохода (частичного или полного погашения основного долга, за исключением досрочного погашения) по долговым ценным бумагам в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг.

5.1.2. Оценка дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу и погашению, в т.ч. частичному погашению, основного долга по долговым ценным бумагам:

1) Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу и погашению, в т.ч. частичному погашению, основного долга по долговым ценным бумагам при наступлении срока исполнения эмитентом соответствующего обязательства оценивается в сумме, равной номинальной стоимости подлежащей погашению задолженности.

Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по ценным бумагам оценивается в ноль, если на дату, предшествующую дате признания указанной дебиторской задолженности, НКД, учитывающийся в составе справедливой стоимости ценной бумаги, был равен нулю.

2) Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу и погашению, в т.ч. частичному погашению, основного долга по долговым ценным бумагам оценивается в сумме, равной нулю в наиболее раннюю из дат:

- истечения 10 дневного срока с даты наступления срока исполнения соответствующего обязательства российским эмитентом, 30 дневного срока с даты наступления срока исполнения соответствующего обязательства иностранным эмитентом;
- даты раскрытия информации о решении Банка России об отзыве лицензии эмитента-кредитной организации;
- даты опубликования в доступном источнике (газета "Коммерсантъ" или Федеральный реестр сведений о банкротстве (ЕФРСБ) или картотека арбитражных дел и т.п.) информации о признании эмитента банкротом.

5.1.3. Критерии прекращения признания дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу и погашению, в т.ч. частичному погашению, основного долга по долговым ценным бумагам:

Прекращение признания дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу и погашению, в т.ч. частичному погашению, основного долга по долговым ценным бумагам осуществляется в наиболее раннюю из дат:

- фактического исполнения соответствующего обязательства;
- передачи Фондом соответствующего права требования третьему лицу;
- истечения срока исковой давности;
- окончания (прекращения) исполнительного производства по взысканию указанной дебиторской задолженности;
- даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента согласно информации в выписке из ЕГРЮЛ, полученной в бумажном или в электронном виде с официального сайта налогового органа;
- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством Российской Федерации или договором, из которого оно возникло.

5.2. Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам, размещенным в кредитной организации на условиях неснижаемого остатка.

5.2.1. При заключении соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете Фонда, сумма процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной указанным соглашением, признается в составе дебиторской задолженности с даты вступления в силу указанного соглашения либо с даты начала начисления указанных процентов в соответствии с ранее заключенным соглашением, а в случае введения моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации – и мораторные проценты на дату определения СЧА в соответствии с законодательством Российской Федерации признаются в составе указанной дебиторской задолженности со дня введения моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации.

В случае введения моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации, проценты в размере, предусмотренном условиями соглашения, начисляются до даты, предшествующей

дате введения моратория, включительно. Начиная со дня введения моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации и до даты окончания срока действия моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации включительно начисляются мораторные проценты в соответствии с законодательством Российской Федерации.

5.2.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам, размещенным в кредитной организации на условиях неснижаемого остатка, определяется исходя из процентной ставки, в соответствии с условиями соответствующего договора, соглашения или иного аналогичного документа, а в случае введения моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации – также в сумме мораторных процентов в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам, размещенным в кредитной организации на условиях неснижаемого остатка, признается равной нулю в наиболее раннюю из дат:

- даты раскрытия информации о решении Банка России об отзыве лицензии кредитной организации;
- даты опубликования в доступном источнике (газета "Коммерсантъ" или Федеральный реестр сведений о банкротстве (ЕФРСБ) или картотека арбитражных дел и т.п.) информации о признании кредитной организации банкротом.

5.2.3. Прекращение признания дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам, размещенным в кредитной организации на условиях неснижаемого остатка, осуществляется в наиболее раннюю из дат:

- фактического получения соответствующих денежных средств на расчетный счет Фонда;
- начала досрочного использования неснижаемого остатка;
- передачи Фондом соответствующего права требования третьему лицу;
- истечения срока исковой давности;
- окончания (прекращения) исполнительного производства по взысканию указанной дебиторской задолженности;
- даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации согласно информации в выписке из ЕГРЮЛ, полученной в бумажном или в электронном виде с официального сайта налогового органа;
- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством Российской Федерации или договором, из которого оно возникло.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Разделом VII.

5.3. Дебиторская задолженность по брокерскому счету.

5.3.1. Критерии признания дебиторской задолженности:

Дебиторская задолженность брокера по денежным средствам, находящимся на брокерском счете, признается с момента отражения поступления данных средств на брокерский счет/специальный счет, согласно отчету брокера или с момента возникновения у Фонда права требования денежных средств от брокера в результате операций с ценными бумагами.

5.3.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности:

- справедливая стоимость такой задолженности оценивается в сумме остатка денежных средств на конец дня после совершения всех операций с активами Фонда по данным отчета профессионального участника рынка ценных бумаг на дату определения СЧА. В случае отсутствия на дату определения СЧА отчета профессионального участника рынка ценных бумаг, дебиторская задолженность оценивается в сумме, отраженной в отчете по состоянию на ближайшую дату, предшествующую дате определения СЧА;
- справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной нулю с даты опубликования в доступном источнике информации о признании брокера банкротом.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Разделом VII. При этом в целях такой корректировки контрагентом признается кредитная организация/банк, в которой у брокера открыт специальный брокерский счет.

5.3.3. Критерии прекращения признания дебиторской задолженности:

Прекращение признания дебиторской задолженности осуществляется в наиболее раннюю из дат:

- фактического получения соответствующих денежных средств на расчетный счет Фонда;
- передачи Фондом соответствующего права требования третьему лицу;
- истечения срока исковой давности;
- окончания (прекращения) исполнительного производства по взысканию указанной дебиторской задолженности;
- даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера согласно информации в выписке из ЕГРЮЛ, полученной в бумажном или в электронном виде с официального сайта налогового органа;
- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством Российской Федерации или договором, из которого оно возникло.

5.4. Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам, доходов по паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов.

1) Критерии признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям:

Датой признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям является:

а) в отношении акций российских эмитентов – наиболее поздняя из следующих дат:

- дата закрытия реестра под выплату дивидендов;
- дата определения размера дивиденда, приходящегося на одну акцию.

Источником раскрытия информации о дате и размере дивидендов являются официальные ресурсы информационных агентств (лента новостей), официальные сайты эмитентов ценных бумаг, официальный сайт НКО АО НРД.

б) в отношении акций иностранных эмитентов - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Источником раскрытия информации о дате и размере дивидендов является информационная система «Блумберг» (Bloomberg), официальный сайт НКО АО НРД.

в) при отсутствии информации (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный (брокерский) счет Фонда.

2) Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям определяется путем умножения:

а) в отношении акций российских эмитентов:

- количества акций выпуска, учтенных на счете депо на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- объявленного размера дивидендов, приходящегося на одну акцию соответствующей категории (типа);

б) в отношении акций иностранных эмитентов:

- количества акций выпуска, на дату, предшествующую дате, когда акции иностранных эмитентов начинают торговаться без учета дивидендов (DVD_EX_DT);
- объявленного размера дивидендов, приходящегося на одну акцию соответствующей категории (типа).

Величина налогов, которые подлежат уплате при выплате дивидендов в соответствии с законодательством иностранного государства, не может быть достоверно определена на момент признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов. В связи с этим для целей расчета СЧА Фонда указанные налоги признаются несущественными, и их справедливая стоимость оценивается в ноль.

3) Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов признается равной нулю в наиболее раннюю из дат:

- для акций российских эмитентов - по истечении 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- для акций иностранных эмитентов – по истечении 100-дневного срока[1] с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;

[1] Срок определен Управляющей компанией на основе проведенного анализа данных о ранее полученных дивидендах.

- даты опубликования в доступном источнике (газета "Коммерсантъ" или Федеральный реестр сведений о банкротстве (ЕФРСБ) или картотека арбитражных дел и т.п.) информации о признании эмитента банкротом.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Разделом VII.

4) Критерии прекращения признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям:

Прекращение признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям осуществляется в наиболее раннюю из дат:

- фактического получения соответствующих денежных средств на расчетный (брокерский) счет Фонда;
- передачи Фондом соответствующего права требования третьему лицу;
- истечения срока исковой давности;
- окончания (прекращения) исполнительного производства по взысканию указанной дебиторской задолженности;
- даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента согласно информации в выписке из ЕГРЮЛ, полученной в бумажном или в электронном виде с официального сайта налогового органа;
- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством Российской Федерации или договором, из которого оно возникло.

5) Признание, оценка и прекращение признания дебиторской задолженности по выплате доходов по паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов осуществляется в порядке, предусмотренном для дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям иностранных эмитентов.

6) Признание, оценка и прекращение признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по депозитарным распискам осуществляется в порядке, предусмотренном для дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям.

5.5. Дебиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев Фонда при обмене.

Дебиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев Фонда при обмене на них инвестиционных паев других фондов признается с даты внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев Фонда в реестре владельцев инвестиционных паев Фонда при обмене согласно первичным документам лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда и оценивается в размере ее остатка на дату определения СЧА. Прекращение признания дебиторской задолженности по выдаче инвестиционных паев Фонда при обмене на них инвестиционных паев других фондов осуществляется с даты зачисления в Фонд имущества, поступившего в результате обмена инвестиционных паев.

5.6. Дебиторская задолженность Управляющей компании перед Фондом.

Дебиторская задолженность Управляющей компании перед Фондом признается с даты, когда у Фонда возникает право требования имущества или получения денежных средств от Управляющей компании. Прекращение признания указанной дебиторской задолженности Управляющей компании осуществляется в наиболее раннюю из дат:

- в момент ее погашения;
- передачи Фондом соответствующего права требования третьему лицу;
- истечения срока исковой давности;
- окончания (прекращения) исполнительного производства по взысканию указанной дебиторской задолженности;
- даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации Управляющей компании согласно информации в выписке из ЕГРЮЛ, полученной в бумажном или в электронном виде с официального сайта налогового органа;

- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством Российской Федерации или договором, из которого оно возникло.

Дебиторская задолженность Управляющей компании перед Фондом, независимо от оснований ее признания, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате.

В случае превышения в отчетном году величины расходов, связанных с доверительным управлением Фондом, в том числе в случае безакцептного списания, над величиной максимального размера таких расходов, установленного Правилами доверительного управления Фондом, дебиторская задолженность Управляющей компании признается в размере такого превышения, определенного на дату возникновения такого превышения до момента ее погашения. Аналогичный подход применяется в случае оплаты за счет имущества Фонда расходов, не предусмотренных Правилами доверительного управления Фондом.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Разделом VII.

5.7. Дебиторская задолженность по денежным средствам «в пути».

Дебиторская задолженность по денежным средствам:

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

признается с момента списания с соответствующего банковского (брокерского) счета и оценивается в размере перечисленных денежных средств.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Разделом VII.

Прекращение признания указанной дебиторской задолженности осуществляется в момент зачисления указанных денежных средств на соответствующий банковский (брокерский) счет.

5.8. Дебиторская задолженность по сделкам, заключенным на стандартных условиях.

Признание дебиторской задолженности по сделкам, заключенным на стандартных условиях, происходит в день заключения соответствующей сделки.

Справедливая стоимость такой дебиторской задолженности оценивается в номинальной сумме требования (предусмотренной условиями сделки), подлежащего оплате должником.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Разделом VII.

При этом в случае заключения сделок на организованных торгах требования по оплате всех таких сделок с исполнением в один и тот же день, признаются (отражаются) в совокупности в сумме всех требований в рамках каждого брокерского договора.

Прекращение признания указанной дебиторской задолженности осуществляется в момент зачисления указанных денежных средств на соответствующий банковский (брокерский) счет.

5.9. Дебиторская задолженность по мораторным процентам.

Признание дебиторской задолженности по мораторным процентам, начисляемым в соответствии с законодательством Российской Федерации в случае введения моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации, происходит в наиболее раннюю из дат:

- в дату, следующую за датой окончания срока действия моратория на удовлетворение требований кредиторов кредитной организации;

- в дату прекращения признания ценной бумаги, выпущенной кредитной организацией, в связи с наступлением срока для погашения ценной бумаги (за исключением досрочного погашения ценной бумаги), если на этот момент мораторные проценты учитывались в справедливой стоимости ценной бумаги.

Справедливая стоимость такой дебиторской задолженности оценивается в номинальной сумме подлежащей погашению задолженности, а в случае отзыва лицензии у эмитента-кредитной организации – признается равной нулю с даты раскрытия информации о решении Банка России об отзыве лицензии у эмитента-кредитной организации.

Прекращение признания указанной дебиторской задолженности осуществляется в наиболее раннюю из дат:

- в момент ее погашения;
- передачи Фондом соответствующего права требования третьему лицу;
- даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации согласно информации в выписке из ЕГРЮЛ, полученной в бумажном или в электронном виде с официального сайта налогового органа;
- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством Российской Федерации или договором, из которого оно возникло.

5.10. Иная дебиторская задолженность, не предусмотренная п.п.5.1.-5.9.

Признание иной дебиторской задолженности осуществляется в момент, когда у Фонда возникает право требования имущества или получения денежных средств от контрагента в соответствии с законодательством и/или судебным актом, вступившим в законную силу и/или договором.

В случае, если судебным актом по иску из сделки, совершённой с активами Фонда, установлен размер неустойки (штрафа, пеней), иных платежей за пользование денежными средствами Фонда, компенсации убытков и иных платежей в связи с нарушением прав владельцев инвестиционных паёв, подлежащих выплате в состав активов Фонда, а так же если судебный акт содержит положения о возврате в Фонд уплаченной государственной пошлины, такая дебиторская задолженность признаётся отдельно в размере, указанном в судебном акте, со дня его вступления в законную силу. Такая дебиторская задолженность признается просроченной по истечении 14 (Четырнадцати) календарных дней с даты вступления в силу судебного решения (постановления), если в данном документе не установлен иной срок исполнения обязательства.

Дебиторская задолженность по сделке, по которой размер требования подтвержден решением суда, отдельно не признается, срок погашения такой задолженности не изменяется.

Дебиторская задолженность, возникшая из мирового соглашения (соглашения о новации, прочих аналогичных сделок) по иску из сделки, совершённой с активами, утверждённого определением суда, признается отдельно в день вступления судебного акта в законную силу в размере, указанном в мировом соглашении. Одновременно происходит прекращение признания дебиторской задолженности по реструктурируемой сделке. Такая дебиторская задолженность признается просроченной по истечении 14 (Четырнадцати) календарных дней с даты вступления в силу судебного решения (постановления), если в данном документе не установлен иной срок исполнения обязательства.

1) Непросроченная на дату определения СЧА дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 180 дней, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате должником.

Непросроченная на дату определения СЧА дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания более 180 дней, но не более 366, и справедливая стоимость такой задолженности составляет не более 5% от СЧА на дату, ближайшую к дате определения СЧА, в разрезе каждого основания возникновения, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате должником.

В иных случаях непросроченная дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, оценивается по приведенной к дате определения СЧА стоимости денежных потоков (PV).

Ставка дисконтирования (r) определяется по состоянию на дату определения СЧА.

В качестве ставки дисконтирования в данном случае принимается следующая ставка:

$$r_{рын.} = \begin{cases} r_{ср.рын.} + (КС_{д.о.} - КС_{ср.}), & \text{для задолженности в рублях} \\ r_{ср.рын.}, & \text{для задолженности в долларах США и Евро,} \end{cases}$$

где:

$r_{ср.рын.}$ - средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая дебиторская задолженность (в целом по Российской Федерации) по развернутой шкале, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности;

$КС_{д.о.}$ - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$КС_{ср.}$ - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{ср.рын.}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле (данные не округляются):

$$КС_{ср.} = \frac{\sum_i КС_i * T_i}{T},$$

где:

T - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;

$КС_i$ - ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в *i*-ом периоде календарного месяца;

T_i - количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $КС_i$.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Разделом VII.

2) Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным Правилами определения СЧА.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Разделом VII.

3) Предоплаты, совершенные по договорам, по которым срок исполнения обязательства контрагента не истек на дату определения СЧА, оцениваются в сумме перечисленных денежных средств.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Разделом VII.

4) Просроченная дебиторская задолженность (а также предоплаты, совершенные по договорам, по которым просрочен срок исполнения обязательства контрагентом) оценивается в соответствии с Методом 2 оценки кредитного риска, предусмотренным Приложением 5 к Правилам определения СЧА.

5) Прекращение признания иной дебиторской задолженности осуществляется в наиболее раннюю из дат:

- исполнения обязательства должником;
- передачи Фондом соответствующего права требования третьему лицу;
- истечения срока исковой давности;
- окончания (прекращения) исполнительного производства по взысканию указанной дебиторской задолженности;

- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством Российской Федерации или договором, из которого оно возникло;

- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника согласно информации в выписке из ЕГРЮЛ, полученной в бумажном или в электронном виде с официального сайта налогового органа.

5.11. Кредиторская задолженность.

5.11.1. Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда признается с даты возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору.

Прекращение признания кредиторской задолженности по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда осуществляется с даты перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке.

5.11.2. Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев Фонда признается в дату включения денежных средств, переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда.

Прекращение признания кредиторской задолженности по выдаче инвестиционных паев Фонда осуществляется в дату внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр владельцев инвестиционных паев Фонда согласно первичным документам лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда.

5.11.3. Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда (перечислении денежных средств при обмене инвестиционных паев Фонда) признается в дату внесения расходной записи о погашении (списания при обмене) инвестиционных паев согласно первичным документам лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда.

Прекращение признания кредиторской задолженности по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда (перечислении денежных средств при обмене инвестиционных паев Фонда) в дату выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи Фонда согласно банковской выписке.

5.11.4. Кредиторская задолженность по вознаграждениям Управляющей компании, Специализированному депозитарию, аудиторской организации, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда, в соответствии с требованиями действующего законодательства признается в дату получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) Фонду по соответствующим договорам или в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом.

Кредиторская задолженность по вознаграждению Управляющей компании в виде скидки, на которую уменьшается расчетная стоимость одного инвестиционного пая при погашении инвестиционных паев Фонда признается в дату внесения расходной записи о погашении инвестиционных паев согласно первичным документам лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда.

Прекращение признания указанной кредиторской задолженности осуществляется в дату перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке.

5.11.5. Признание кредиторской задолженности по сделкам, заключенным на стандартных условиях, происходит в день заключения соответствующей сделки.

Справедливая стоимость такой кредиторской задолженности оценивается в размере ее фактического остатка на дату определения СЧА, определенного исходя из номинальной суммы обязательства (предусмотренной условиями сделки), подлежащего исполнению.

При этом в случае заключения сделок на организованных торгах обязательства по оплате всех таких сделок с исполнением в один и тот же день, признаются (отражаются) в совокупности в сумме всех обязательств в рамках каждого брокерского договора.

Прекращение признания указанной кредиторской задолженности осуществляется в дату перечисления указанных денежных средств с банковского (брокерского) счета.

5.11.6. Признание кредиторской задолженности по уплате брокерских, биржевых комиссий и иных расходов по сделкам, заключенным на стандартных условиях, происходит в день заключения соответствующей сделки, при наличии информации о точном размере таких комиссий и расходов.

При этом в случае заключения сделок на организованных торгах обязательства по уплате брокерских, биржевых комиссий и иных расходов по сделкам с исполнением в один и тот же день в рамках одного брокерского договора признаются (отражаются) в совокупности в сумме всех обязательств отдельно по брокерским, биржевым и иным комиссиям.

Прекращение признания указанной кредиторской задолженности осуществляется в дату перечисления денежных средств с банковского (брокерского) счета в счет оплаты указанных комиссий и иных расходов.

5.11.7. Кредиторская задолженность, предусмотренная п. 5.11.1.- п. 5.11.4., п. 5.11.6. настоящего пункта, оценивается в размере ее фактического остатка на дату определения СЧА.

5.11.8. Иная кредиторская задолженность, не предусмотренная п. 5.11.1.- п. 5.11.7. настоящего пункта, признается с даты возникновения обязательств у Фонда по передаче имущества или выплате денежных средств и прекращает свое признание с даты исполнения обязательств, а также с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника согласно информации в выписке из ЕГРЮЛ, полученной в бумажном или в электронном виде с официального сайта налогового органа.

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

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания более 180, но не более 366 дней, и справедливая стоимость такой задолженности составляет не более 5% от СЧА на дату, ближайшую к дате определения СЧА, в разрезе каждого основания возникновения, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом.

Иная кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, оценивается по приведенной к дате определения СЧА стоимости платежа (PV).

Ставка дисконтирования (r) определяется по состоянию на дату определения СЧА.

В качестве ставки дисконтирования в данном случае принимается следующая ставка:

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{ср.рын.}} + (\text{КС}_{\text{д.о.}} - \text{КС}_{\text{ср.}}), & \text{для задолженности в рублях} \\ r_{\text{ср.рын.}}, & \text{для задолженности в долларах США и Евро,} \end{cases}$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям (в целом по Российской Федерации) по развернутой шкале, в той же валюте, что и оцениваемая задолженность, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности;

$\text{КС}_{\text{д.о.}}$ - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$\text{КС}_{\text{ср.}}$ - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле (данные не округляются):

$$КС_{ср.} = \frac{\sum_i КС_i * Т_i}{Т},$$

где:

T - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;

$КС_i$ - ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в *i*-ом периоде календарного месяца;

T_i - количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $КС_i$.

Иная кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего передаче, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным Правилами определения СЧА.

Полученные предоплаты оцениваются в сумме полученных денежных средств.

5.11.10. Если в отношении ранее признанной кредиторской задолженности принят судебный акт, изменяющий ее размер, то со дня вступления в законную силу судебного акта справедливая стоимость соответствующей задолженности оценивается в размере, указанном в судебном акте.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникающая по судебному документу, признается:

- в момент вступления в силу судебного акта первой инстанции, если подача апелляционной жалобы не предусмотрена;

- в момент вступления в силу решения суда первой инстанции (в том числе, если была подана апелляционная жалоба). В случае апелляционного обжалования указанное решение вступает в законную силу со дня принятия постановления арбитражного суда апелляционной инстанции (датой принятия постановления суда апелляционной инстанции считается дата его изготовления в полном объеме).

VI. Права требования по займам.

6.1. Признание и прекращение признания выданных займов.

Заем, выданный Фондом, признается в качестве актива с момента списания денежных средств с расчетного счета Фонда в пользу заемщика. Датой прекращения признания займа является дата возврата заемщиком денежных средств на расчетный счет Фонда; дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника согласно информации в выписке из ЕГРЮЛ, полученной в бумажном или в электронном виде с официального сайта налогового органа или дата прочего прекращения займа в соответствии с действующим законодательством или договором.

6.2. Оценка выданных займов.

6.2.1. Порядок оценки.

1) Непросроченная на дату определения СЧА задолженность по займам, соответствующая одному из следующих условий:

- максимальный срок займа, установленный договором, «до востребования»;
- максимальный срок займа, установленный договором, менее или равен 180 дней с даты выдачи (при условии, что ставка по договору займа соответствует рыночной ставке),

оценивается в номинальной сумме займа с учетом начисленных исходя из процентной ставки по договору займа процентов на дату определения СЧА.

Порядок признания процентной ставки рыночной

На дату оценки производится проверка соответствия процентной ставки по займу, определенной в договоре, рыночным условиям.

Процентная ставка признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 - KV) \leq r_{\text{з}} \leq r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 + KV),$$

где:

$r_{\text{з}}$ - ставка по займу в процентах;

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по формуле:

$$KV = \frac{max r_{\text{ср.рын.}} - min r_{\text{ср.рын.}}}{min r_{\text{ср.рын.}}},$$

где:

$max r_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям (в целом по Российской Федерации) по развернутой шкале, в той же валюте, что и оцениваемая задолженность по займу, выданному со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

$min r_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям (в целом по Российской Федерации) по развернутой шкале, в той же валюте, что и оцениваемая задолженность по займу, выданному со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

$r_{\text{оц.ср.рын.}}$ - оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} = r_{\text{ср.рын.}} + (\text{КС}_{\text{д.о.}} - \text{КС}_{\text{ср.}}),$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка по кредитам за месяц, наиболее близкий к дате оценки, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям (в целом по Российской Федерации) по развернутой шкале, в той же валюте, что и оцениваемая задолженность по займу, выданному со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности;

$\text{КС}_{\text{д.о.}}$ - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$\text{КС}_{\text{ср.}}$ - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

$$\text{КС}_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i \text{КС}_i * T_i}{T},$$

где:

$\mathbf{T}$ - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;

$\mathbf{КС}_i$ - ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i-ом периоде календарного месяца,

T_i - количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $\mathbf{КС}_i$.

При этом значения KV, $r_{\text{оц.ср.рын.}}$, $\mathbf{КС}_{\text{ср.}}$, а так же границы рыночного диапазона ($r_{\text{оц.ср.рын.}}*(1-KV)$), ($r_{\text{оц.ср.рын.}}*(1+KV)$) не округляются.

2) Непросроченная, не удовлетворяющая условиям подп.1) настоящего пункта, на дату определения СЧА, задолженность по займам оценивается по приведенной к дате определения СЧА стоимости денежных потоков (PV).

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{ср.рын.}} + (\text{КС}_{\text{д.о.}} - \text{КС}_{\text{ср.}}), & \text{для задолженности в рублях} \\ r_{\text{ср.рын.}}, & \text{для задолженности в долларах США и Евро,} \end{cases}$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям (в целом по Российской Федерации) по развернутой шкале, в той же валюте, что и оцениваемая задолженность по займу выданному со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности;

$\mathbf{КС}_{\text{д.о.}}$ - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$\mathbf{КС}_{\text{ср.}}$ - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле (данные не округляются):

$$\text{КС}_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i \text{КС}_i * \text{T}_i}{\text{T}},$$

где:

T - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;

$\mathbf{КС}_i$ - ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в *i*-ом периоде календарного месяца;

T_i - количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $\mathbf{КС}_i$.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Разделом VII.

3) Просроченная задолженность по займам выданным оценивается в соответствии с Методом 2 оценки кредитного риска, предусмотренным Приложением 5 к Правилам определения СЧА.

6.3. Признание и прекращение признания полученных займов.

Заем, полученный Фондом, признается в качестве обязательства с момента получения на расчетный счет Фонда денежных средств от кредитора. Датой прекращения признания займа является дата списания с расчетного счета Фонда денежных средств кредитору; дата внесения записи в ЕГРЮЛ о

ликвидации контрагента согласно информации в выписке из ЕГРЮЛ, полученной в бумажном или в электронном виде с официального сайта налогового органа или дата прочего прекращения займа в соответствии с действующим законодательством или договором..

6.4. Оценка полученных займов.

1) Задолженность по полученным займам, соответствующая одному из следующих условий:

- максимальный срок полученного займа, установленный договором, «до востребования»;
- максимальный срок полученного займа, установленный договором, менее или равен 180 дней с даты получения.

оценивается в номинальной сумме полученного займа с учетом начисленных исходя из процентной ставки по договору полученного займа процентов на дату определения СЧА.

2) Непросроченная, не удовлетворяющая условиям подп.1) настоящего пункта, на дату определения СЧА, задолженность по полученному займу, оценивается по приведенной к дате определения СЧА стоимости денежных потоков (PV).

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

$$r_{рын.} = \begin{cases} r_{ср.рын.} + (КС_{д.о.} - КС_{ср.}), & \text{для задолженности в рублях} \\ r_{ср.рын.}, & \text{для задолженности в долларах США и Евро,} \end{cases}$$

где:

$r_{ср.рын.}$ - средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям (в целом по Российской Федерации) по развернутой шкале, в той же валюте, что и оцениваемая задолженность по займу со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности;

$КС_{д.о.}$ - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$КС_{ср.}$ - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{ср.рын.}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле (данные не округляются):

$$КС_{ср.} = \frac{\sum_i КС_i * T_i}{T},$$

где:

T - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;

$КС_i$ - ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в *i*-ом периоде календарного месяца;

T_i - количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $КС_i$.

VII. Порядок корректировки справедливой стоимости.

При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов, в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, в том числе по займам, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости.

События, ведущие к обесценению:

1. <u>В отношении юридических лиц</u>

- существенное ухудшение операционных результатов и/или финансового состояния контрагента, отразившееся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение выручки более чем на 20% и/или снижение стоимости чистых активов более чем на 25%;
- снижение кредитного рейтинга контрагента (при наличии) либо отзыв рейтинга (не по инициативе рейтингуемого лица);
- нарушение контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы Фонда, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация наблюдаема участником рынка;
- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения контрагентом своих обязательств;
- официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;
- официальное опубликование решения о признании контрагента банкротом;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

2. В отношении физических лиц
   - официальное опубликование решения о признании лица банкротом;
   - 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.

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

Указанные события отслеживаются на каждую дату расчета СЧА на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках:

1. В отношении юридических лиц

- уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» https://www.e-disclosure.ru;
- Московская Биржа https://www.moex.com;
- сайт Центрального Банка РФ https://www.cbr.ru;
- http://cbonds.ru;
- https://www.finam.ru;
- картотека арбитражных дел https://kad.arbitr.ru;
- единый федеральный реестр сведений о банкротстве https://bankrot.fedresurs.ru;
- единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц https://fedresurs.ru;
- газета «Коммерсант» https://bankruptcy.kommersant.ru;
- https://www.acra-ratings.ru;
- https://raexpert.ru;
- https://www.fitchratings.com;
- https://www.standardandpoors.com;
- https://www.moodys.com;
- официальный сайт контрагента;
- документы, полученные от Управляющей компании.

2. В отношении физических лиц

- картотека арбитражных дел https://kad.arbitr.ru;
- единый федеральный реестр сведений о банкротстве https://bankrot.fedresurs.ru;
- газета «Коммерсант» https://bankruptcy.kommersant.ru

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках для корректировки справедливой стоимости активов используется методика оценки кредитного риска (Приложение 5 к Правилам определения СЧА).

Если на момент выявления события, ведущего к обесценению, у актива имеется обеспечение, порядок оценки справедливой стоимости которого определяется в Правилах определения СЧА, на весь или больший размер, чем размер справедливой стоимости актива (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит.

Приложение 2.

Перечень наблюдаемых и доступных биржевых площадок и индексов, используемых в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг.

Перечень наблюдаемых и доступных биржевых площадок	Перечень индексов, используемых в качестве рыночного индикатора
ПАО Московская биржа (его правопреемник) Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"	Индекс МосБиржи (IMOEX Russia Index)
Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong)	Hang Seng Index
Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris)	CAC 40 Index
Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange)	ISEQ (Irish Stock Exchange Overall Index)
Фондовая биржа Мадрида (Madrid Stock Exchange)	IBEX 35 Index
Фондовая биржа Барселоны (Barcelona Stock Exchange)	IBEX 35 Index
Фондовая биржа Валенсии (Valencia Stock Exchange)	IBEX 35 Index
Фондовая биржа Бильбао (Bilbao Stock Exchang)	IBEX 35 Index
Итальянская фондовая биржа (Italian Stock Exchange (Borsa Italiana)	FTSE MIB Index
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)	FTSE 100 Index
Насдак (Nasdaq)	Nasdaq composite Index
Франкфуртская фондовая биржа (Frankfurt Stock Exchange)	Deutsche Boerse AG German Stock Index (DAX Index)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);	S&P 500 Index
Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange)	Nikkei 225 Stock Average
Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange);	S&P/TSX Composite Index (S&P/ Toronto Stock Exchange Composite Index)
Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс (SIX Swiss Exchange)	SMi Index (Swiss Market Index)

Приложение 3.

Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг.

Вид актива	**Уровень определения справедливой стоимости**	**Для определения справедливой стоимости используется**
Ценные бумаги российских и иностранных эмитентов, лиц выпустивших (выдавших) ценные бумаги	1 уровень	**Цена закрытия** основного рынка на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии, что раскрыты данные об объеме торгов за указанный день и объем торгов не равен нулю с проверкой CLOSE <>0.
Акции, депозитарные расписки российских и иностранных эмитентов, инвестиционные паи и/или акции иностранных инвестиционных фондов	2 уровень	• Цена, рассчитанная Ценовым Центром НРД (подразделением НКО АО НРД). • В случае отсутствия цены, рассчитанной Ценовым Центром НРД, справедливая стоимость ценных бумаг определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночного индикатора для российских ценных бумаг используется индекс МосБиржи (IMOEX Russia Index). Для ценных бумаг иностранных эмитентов используется в качестве рыночного индикатора индекс, рассчитанный и раскрываемый российской или иностранной биржей, на которой была последняя сделка по приобретению ценной бумаги в состав фонда. По депозитарным распискам в качестве рыночного индикатора используются индикаторы в отношении базовых активов. В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, указанному в п.3.3. Правил определения СЧА. Формула расчета справедливой стоимости: $P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$ Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

		$E(R) = R_f + \beta\left(R_m - R_f\right)$ $R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1$ Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM: P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости; P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги; Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости; Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости. $E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги; β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости; R_m - доходность рыночного индикатора; R_f – безрисковая ставка доходности. Безрисковая ставка доходности определяется на дату определения справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле: $R'_f = \left(R_f/365\right) \times \left(T_1 - T_0\right)$ где: где $\left(T_1 - T_0\right)$ - количество календарных дней между указанными датами. T_1 –дата определения справедливой стоимости;

		T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости. Для ценных бумаг российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже, безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются: • методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей; • динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи. Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении). Для ценных бумаг иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка Libor1Y (источник https://www.global-rates.com или Блумберг). Бета коэффициент - β $\beta = \frac{\text{Covariance}\ (R_a, R_m)}{\text{Variance}\ (R_m)}$ $R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \qquad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$ R_a - доходность актива; Pa_i – цена закрытия актива на дату i; Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива; R_m - доходность рыночного индикатора; Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i; Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора; $i = 1 \ldots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и

		рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем. При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента: • для ценных бумаг российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже. • для ценных бумаг иностранных эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM. Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков. Показатели R_a, R_m рассчитываются без промежуточных округлений. Прочие условия: Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается. При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается. При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному. При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному. С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относится следующие значения: • цена закрытия; • значение рыночного индикатора. В случае невозможности произвести оценку указанным способом переходим на 3 уровень.

Облигации российских эмитентов		• Цена, рассчитанная Ценовым Центром НРД (подразделением НКО АО НРД). • В случае отсутствия цены, рассчитанной Ценовым Центром НРД, справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется, как приведенная к дате определения СЧА стоимость денежных потоков (PV) по облигации до момента её погашения (для этих целей под погашением понимается ближайшее досрочное (например, оферта) погашение (не частичное) облигации или погашение облигации в случае, если досрочное погашение не предусмотрено эмиссионными документами), рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r) - на дату определения СЧА. Если основной рынок – ПАО Московская Биржа, то ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату определения СЧА с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. **Методика отбора аналогичных ценных бумаг.** Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. **Сегментация облигаций** в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода одновременно по рейтингу, сроку обращения и типу эмитента: **a. *Группировка по рейтингу эмитента (выпуска)*** (при наличии рейтингов эмитента (выпуска) нескольких рейтинговых агентств для группировки используется максимальный рейтинг): 1 группа: рейтинг не ниже «BB-» по классификации рейтинговых агентств Fitch Ratings либо S&P Global Ratings, «Ba3» по классификации рейтингового агентства Moody's Investors Service, «A- (RU)» по классификации рейтингового агентства АКРА (АО), «ruA-» по классификации рейтингового агентства АО «Эксперт РА». 2 группа: рейтинг «B-»/«B»/«B+» по классификации рейтинговых агентств Fitch Ratings либо S&P Global Ratings, «B3»/«B2»/«B1» по классификации рейтингового агентства Moody's Investors Service, «BB(RU)»/«BB+(RU)»/«BBB- (RU)/BBB(RU)/BBB+(RU)» по классификации рейтингового агентства АКРА (АО), «ruBB»/«ruBB+»/«ruBBB-»/«ruBBB»/«ruBBB+» по классификации рейтингового агентства АО «Эксперт РА». 3 группа: рейтинг ниже «B-» по классификации рейтинговых агентств Fitch Ratings либо S&P Global Ratings, «B3» по классификации рейтингового агентства Moody's Investors Service, «BB (RU)» по классификации рейтингового агентства АКРА (АО), «ruBB» по классификации рейтингового агентства АО «Эксперт РА» или рейтинг отсутствует. ***b. Группировка по дюрации (DURATION) облигации:*** Менее 1 года дюрация меньше или равна 365 дней; От 1 до 3 лет дюрация больше 365 дней, но меньше или равна 1095 дней; От 3 до 5 лет дюрация больше 1095 дней, но меньше или равна 1825 дней; Более 5 лет дюрация больше 1825 дней. ***c. Группировка по типу эмитента:***

		- для облигации российских эмитентов, номинированной в рублях: Государственные облигации; Корпоративные облигации; Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ. - для еврооблигации российских эмитентов: Государственные еврооблигации; Еврооблигации банков; Еврооблигации нефинансовых организаций. ***d. Группировка по валюте.*** При этом объем сделок (VALUE) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату определения СЧА должен быть не ниже 1 000 000 (Одного миллиона) рублей. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле: $$r = \frac{\sum_{i=1}^{N} YIELDATWAP_i * \mathrm{VALUE}_i}{\sum_{i=1}^{N} \mathrm{VALUE}_i},$$ где: N – количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату определения СЧА (N>=3), YIELDATWAP_i – доходность i-ой аналогичной облигации по средневзвешенной цене на дату определения СЧА, % годовых (по данным ПАО Московская Биржа), VALUE_i – объем сделок с i-ой аналогичной облигацией на дату определения СЧА (по данным ПАО Московская Биржа). Если основной рынок - иная российская биржа, то ставка дисконтирования определяется, как средневзвешенная по объему сделок доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату определения СЧА с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация (критерии сегментации указаны выше). При этом объем сделок (VOLUME) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату определения СЧА с должен быть не ниже 1 000 (Одной тысячи) бумаг. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле: $$r = \frac{\sum_{i=1}^{N} YTM_i * VOLUME_i}{\sum_{i=1}^{N} VOLUME_i},$$ где: N - количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату определения СЧА (N>=3);

		YTM_i - эффективная доходность i-ой аналогичной облигации на дату определения СЧА, % годовых, рассчитанная от цены (выбирается одна из раскрываемых биржей цен в порядке убывания приоритета): средневзвешенная цена сделок; цена закрытия; средняя величина между ценами предложения (OFFER) и спроса (BID) на момент окончания торговой сессии ((OFFER+BID)/2; VOLUME_i – объем сделок с i-ой аналогичной облигацией на дату определения СЧА в штуках или денежных единицах в зависимости от вида информации, раскрываемой биржей. **Эффективная ставка доходности** долговой ценной бумаги от цены P определяется исходя из уравнения: $$P + NKD = \sum_{i=1}^{N} \frac{CF_i}{(1+YTM)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$ *где:* YTM - искомая эффективная ставка доходности; P - цена, от которой рассчитывается эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги; NKD - накопленный купонный доход на дату определения СЧА (прибавляется в том случае, если цена P не включает НКД); N - количество оставшихся на дату определения СЧА платежей процентов и/или основной суммы долга по долговой ценной бумаге; CF_i - величина i-го платежа; t_i - дата i-го платежа; t_0 - дата оценки; i – порядковый номер платежа, начиная с даты определения СЧА. Стоимость ценных бумаг, рассчитываемая по методу приведенной стоимости, в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Разделом VII Приложения 1 к Правилам определения СЧА. В случае невозможности произвести оценку указанным способом переходим на 3 уровень.

Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранного эмитента, ценные бумаги международной финансовой организации.		Для оценки используются цены в следующем порядке: • цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА. • цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА. Уровень Score 6 и выше. • В случае отсутствия указанных цен справедливая стоимость определяется, как приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков (PV) по облигации до момента погашения, рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r) на дату оценки. Ставка дисконтирования определяется как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от цен Bloomberg generic Mid/last на дату оценки по выбранным Управляющей компанией Фонда аналогичным облигациям (в соответствии с Методикой отбора аналогичных ценных бумаг), по которым такая цена рассчитывалась на дату оценки. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Количество аналогичных облигаций, удовлетворяющих данному условию на дату оценки должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. В случае, если в сегменте, которому принадлежит оцениваемая облигация, невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен за счет исключения сегментации по сроку. В случае, если и после исключения сегментации по сроку невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен также за счет исключения сегментации по рейтингу. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле: $$r = \frac{\sum_{i=1}^{N} YTM_i}{N},$$ где: N - количество аналогичных облигаций (N>=3); YTM_i - эффективная доходность i-ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от средней цены закрытия рынка (Bloomberg generic Mid/last), публикуемой информационной системой Блумберг (Bloomberg). Стоимость ценных бумаг, рассчитываемая по методу приведенной стоимости, в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Разделом VII Приложения 1 к Правилам определения СЧА. В случае невозможности произвести оценку указанным способом переходим на 3 уровень.

Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия		Расчетная стоимость, раскрытая/предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия, на дату определения СЧА, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России. В случае невозможности произвести оценку указанным способом переходим на 3 уровень.
Ценные бумаги российских и иностранных эмитентов	3 уровень	Отчет оценщика. При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Разделом VII Приложения 1 к Правилам определения СЧА.
Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив		
Ценная бумага является дополнительным выпуском		Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с общим порядком. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)		В дату конвертации для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА и скорректированная с учетом коэффициента конвертации. • Справедливой стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных в них акций. • Справедливой стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций. • Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Справедливой стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Справедливой стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле

	имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения. • Справедливой стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. • Справедливой стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является справедливая стоимость конвертированных облигаций В дальнейшем справедливая стоимость ценной бумаги, полученной в результате конвертации, оценивается в общем порядке.

Приложение 4.

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

1. Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения Управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения Специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда (далее – резерв на прочие вознаграждения).

2. Резерв на выплату вознаграждений начисляется (признается) в составе обязательств Фонда с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования - до:

- даты окончания календарного года включительно;
- даты возникновения основания для прекращения Фонда в части резерва на выплату вознаграждения Управляющей компании;
- даты, на которую составляется Баланс имущества (включительно), составляющего Фонд, в связи с прекращением Фонда.

3. Резерв на выплату вознаграждений в Фонде начисляется нарастающим итогом в течение календарного года и отражается в составе обязательств Фонда на каждую дату определения СЧА, предусмотренную Правилами определения СЧА.

4. Резерв на выплату вознаграждения Управляющей компании и резерв на прочие вознаграждения рассчитываются в следующем порядке:

$$P_d = X * (округл(\frac{\sum_{t=1}^{d-1} СЧА_t + A_d - O_d + \sum_{t=1}^{d-1} Po_t}{D});2) / (1 + \frac{Xo}{D}) - \sum_{t=1}^{d-1} P_t,$$

где:

P_d - сумма очередного (текущего) начисления резерва в дату расчета;

X - процентная ставка, соответствующая:

если производится расчет суммы резерва на вознаграждение Управляющей компании - размеру вознаграждения Управляющей компании относительно среднегодовой СЧА, установленному Правилами доверительного управления Фондом;

если производится расчет суммы резерва на прочие вознаграждения – совокупному размеру вознаграждений Специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда относительно среднегодовой СЧА, установленному Правилами доверительного управления Фондом;

$СЧА_t$ - СЧА по состоянию на конец каждого рабочего дня t, за исключением дня d. Если на рабочий день t СЧА не определено, оно принимается равным СЧА за предшествующий дню t рабочий день текущего календарного года, а если расчет СЧА в календарном году не производился – на последний рабочий день предыдущего года;

A_d - стоимость активов на дату расчета;

O_d - стоимость обязательств на дату расчета;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

t – порядковый номер рабочего дня, принимающий значения от 1 до d. t=d – порядковый номер рабочего дня начисления резерва P_d;

Po_t - сумма резерва на вознаграждение Управляющей компании и резерва на прочие вознаграждения, начисленная с начала текущего календарного года, не включая дату расчета;

Xo -суммарная процентная ставка вознаграждения Управляющей компании и вознаграждений Специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда.

P_t - сумма резерва, соответствующая:

если производится расчет суммы резерва на вознаграждение Управляющей компании - сумме резерва на вознаграждение Управляющей компании, начисленной с начала текущего календарного года, не включая дату расчета;

если производится расчет суммы резерва на прочие вознаграждения - сумме резерва на прочие вознаграждения, начисленной с начала текущего календарного года, не включая дату расчета.

4.1. В случае вступления в силу изменений в Правила доверительного управления Фондом, предусматривающих изменение размера вознаграждения Управляющей компании и/или совокупного размера вознаграждений Специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда в отчетном году, процентная ставка рассчитывается следующим образом:

$$X = (X'\frac{T_i'}{T_i} + X''\frac{T_i''}{T_i} + ... + X^n\frac{T_i^n}{T_i}),$$

$$T_i = (T_i' + T_i'' + ... + T_i^n),$$

где:

X - процентная ставка, соответствующая:

если производится расчет суммы резерва на вознаграждение Управляющей компании - размеру вознаграждения Управляющей компании относительно среднегодовой СЧА, установленному Правилами доверительного управления Фондом;

если производится расчет суммы резерва на прочие вознаграждения – совокупному размеру вознаграждений Специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда относительно среднегодовой СЧА, установленному Правилами доверительного управления Фондом;

X' - процентная ставка X, действовавшая с начала отчетного года;

X'' - измененная процентная ставка X;

X^n - действующая процентная ставка X;

T_i' - кол-во рабочих дней периода T_i, в течение которых действовала ставка X';

T_i'' - кол-во рабочих дней периода T_i, в течение которых действовала ставка X'';

T_i^n - кол-во рабочих дней периода T_i, в течение которых действовала ставка X^n;

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

6. Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения уменьшается на суммы начисленного в течение отчетного года вознаграждения Управляющей компании, Специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда.

7. Не использованные в течение календарного года резервы на выплату вознаграждений подлежат восстановлению в последний календарный день календарного года, а указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в календарном году, следующем за календарным годом, в котором резервы были сформированы.

Приложение 5.

Методика оценки кредитного риска

1. Цели и определения

Настоящая Методика служит для оценки кредитного риска контрагента, в том числе при размещении денежных средств в депозиты и на счета с условием неснижаемого остатка в кредитных организациях.

Кредитный риск – риск возникновения убытков вследствие неисполнения или несвоевременного исполнения контрагентом обязательств по *договору*, в том числе по выплате основного долга и/или процентов, причитающихся в установленный договором срок.

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 используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- Moody's Investors Service
- S&P Global Ratings
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»).

2. Методы оценки кредитного риска

Метод 1.

Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения (за исключением фактической просрочки по обязательству, входящему в активы Фонда), определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования:

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^{N} \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)} + PD * LGD)^{D_n/365}}$$

где

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного актива;
N - количество денежных потоков до даты погашения актива, начиная с даты определения СЧА;
P_n - сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма);
n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;
D_n - количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока;
$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка(и) дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки(ок) используются:

- в целях определения стоимости ценных бумаг - кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками выплат P_n;
- в целях определения стоимости иных активов – ключевая ставка ЦБ РФ.

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта. Правила определения PD описаны в п.3 настоящей Методики.

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Правила определения LGD описаны в п.3 настоящей Методики.

Метод 2.

Справедливая стоимость актива при фактической просрочке обязательств контрагентом производится одним из следующих способов:

1) По модели ожидаемых кредитных убытков (ECL)

$$\mathbf{ECL = EAD * PD * LGD,}$$

где

ECL (Expected Credit Losses) – величина ожидаемых кредитных убытков, корректирующая денежные потоки.

EAD (Exposure at Default; сумма, подверженная кредитному риску) – общий объём обязательств контрагента на момент оценки перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа).

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта. Правила определения PD описаны в п.3 настоящей Методики.

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Правила определения LGD описаны в п.3 настоящей Методики.

2) По модели обесценения, основанной на статистических данных Управляющей компании (в случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия возможности определить PD и LGD в соответствии с п. 3 настоящей Методики). Модель описана в п. 5 настоящей Методики.

3. Порядок определения PD и LGD

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

1) в случае **наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств**, на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международных рейтинговых агентств в порядке приоритета: Moody's Investors Service, S&P Global Ratings, Fitch Ratings, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России) по таблице 1.
2) в случае **наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства**, входящего либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России, с применением соответствия уровней рейтингов по таблице 1.
3) в случае **отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций**, по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента, описанный в п.4 настоящей Методики. Для определения вероятности дефолта используется максимальный рейтинг в каждой группе.

4) в случае **отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций** – в соответствии со статистикой, указанной в п. 5 настоящей методики. Вероятность дефолта определяется как произведение коэффициентов К1, К2 и К3 для случаев отсутствия просрочки.

В случае если срок погашения депозита/задолженности/ценной бумаги составляет менее 1 года от даты оценки, используется вероятность дефолта (PD) контрагента на срок, оставшийся до погашения (оценивается пропорционально сроку от вероятности дефолта на горизонте 1 год):

$$PD_i = PD * \frac{D}{T}$$

где

PD – вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;

D – количество календарных дней до погашения/оферты;

T – количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчет PD_i.

В случае если срок погашения депозита/задолженности/ценной бумаги составляет более 1 года от даты оценки, то применяется вероятность дефолта на 1 год.

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
		Baa1	BBB+	BBB+
		Baa2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-
CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caa, Ca, C	CCC, C	CCC, C

Порядок отбора рейтингов следующий:

При определении кредитного рейтинга контрагента используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России. При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств.

При определении кредитного рейтинга контрагента в случае наличия нескольких кредитных рейтингов от международных рейтинговых агентств (российских рейтинговых агентств) выбор рейтинга осуществляется в два этапа. На первом этапе определяются два кредитных рейтинга от международных рейтинговых агентств (российских рейтинговых агентств) с наиболее низким уровнем PD; на втором этапе из них приоритет отдается тому, в соответствии с которым PD получается более высоким. В случае наличия только одного кредитного рейтинга международного агентства (российского агентства) кредитный рейтинг устанавливается на аналогичном уровне.

При этом в целях данной Методики применяются **следующие рейтинги**:

1. Moody's Investors Service:
    - Long-Term Issuer Rating (Foreign) (для активов в иностранной валюте)
    - Long-Term Issuer Rating (Domestic) (для активов в национальной валюте)
2. Fitch Ratings:
    - Long-Term Rating (для активов в иностранной валюте)
    - Local Currency Long-Term Issuer Default Rating (для активов в национальной валюте)
3. S&P Global Ratings:
    - Foreign Currency Long-Term Issuer Credit Rating (для активов в иностранной валюте)
    - Local Currency Long-Term Issuer Credit Rating (для активов в национальной валюте)
4. Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА):
    - кредитный рейтинг по национальной шкале для Российской Федерации
5. Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»):
    - рейтинг кредитоспособности по национальной (российской) рейтинговой шкале

При соответствии одному уровню рейтинга нескольких вероятностей дефолта используется максимальное значение PD.

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$\mathbf{LGD=1-RC,}$$

где

RC (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам.

Определение уровня RC (recovery rate) производится аналогично определению уровня PD.

4. Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.
2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спред облигаций

(используется среднее арифметическое значение) с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

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

  Тикер – **RUCBITRBBB3Y**
  Описание индекса - http://moex.com/a2197
  Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive

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

  Тикер - **RUCBITRBB3Y**
  Описание индекса - http://moex.com/a2196
  Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive

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

  Тикер - **RUCBITRB3Y**
  Описание индекса - http://moex.com/a2195
  Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive

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

Moody`s **Международная шкала**	**Индекс**
Baa1	RUCBITRBBB3Y
Baa2	
Baa3	
Ba1	RUCBITRBB3Y
Ba2	
Ba3	
B1	RUCBITRB3Y
B2	
B3	

5. Модель обесценения на основе статистических данных Управляющей компании

Расчет обесценения основывается на статистических данных Управляющей компании, подтверждающих степень обесценения в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых к получению денежных потоков.

В случае наличия признаков обесценения, за исключением фактической просрочки, вероятность дефолта определяется следующим образом:

PD=К1*К2*К3,

где:

Кn – процент контрагентов (в количественном выражении), который переходит из предыдущей в каждую следующую группу по сроку просрочки:

Группа по сроку просрочки	**Коэффициент К**
Отсутствие просрочки	
До 30 дней	К1
От 30 до 180 дней	К2
Свыше 180 дней	К3

Уровень LGD определяется по каждому соответствующему сроку просрочки.

В случае возникновения **фактической просрочки исполнения обязательства** актив обесценивается исходя из срока просрочки, с учетом кредитного риска конкретного дебитора. Расчет обесценения основывается на статистических данных Управляющей компании, подтверждающих степень обесценения в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых к получению денежных потоков.

Сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора, дата которого равна или менее даты определения СЧА (до фактической даты платежа), оценивается по формуле:

$$CF = (CF_{ном}) * (1 - BD/100),$$

где:

$CF_{ном}$ – фактическая сумма денежного потока;

BD – процент обесценения, определяемый следующим образом:

Срок просрочки	**Коэффициент BD**
До 30 дней	К2* К3

От 30 до 180 дней	К3
Свыше 180 дней	100%

где:

Кn – процент контрагентов (в количественном выражении), который переходит из предыдущей в каждую следующую группу по сроку просрочки:

Группа по сроку просрочки	**Коэффициент К**
Отсутствие просрочки	
До 30 дней	К1
От 30 до 180 дней	К2
Свыше 180 дней	К3

Кn и LGD определяются на основе статистических данных Управляющей компании по каждой однородной группе контрагентов (кредитные организации/брокеры/физические лица/индивидуальные предприниматели/прочие контрагенты) по соответствующему виду деятельности (аренда/займы/сделки с недвижимостью и прочее). Статистические данные используются за период начиная с 2016 года и подлежат ежегодному пересчету. Сведения о рассчитанных коэффициентах предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее вступления в силу настоящих Правил, в дальнейшем ежегодно не позднее 31 декабря каждого года.

В случае возникновения фактической просрочки исполнения обязательства по займам выданным справедливая стоимость процентов по просроченному займу признается равной нулю.

Под датой просрочки для определения процента обесценения в данном пункте понимается рабочий день, следующий за датой, когда должна была быть погашена задолженность по процентам или основному долгу.

Приложение 6.

Порядок расчета денежных потоков облигации с неопределенным купоном в будущем в случае определения справедливой стоимости долговых ценных бумаг по приведенной стоимости денежных потоков (PV).

По облигациям с переменным купоном для оценки будущих денежных потоков, величина которых не определена на момент оценки, используются различные подходы для двух случаев:

- По выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества;
- По выпуску/эмитенту происходило резкое изменение кредитного качества.

1. ***По выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества.***
   Методы, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

   1.1. При наличии прогноза МЭР по базовому показателю, используемому для определения величины купона (например, ИПЦ), величины купонов на сроки, имеющиеся в прогнозе МЭР, рассчитываются на основании данных прогноза МЭР. Если прогноз МЭР имеется не на весь период, то оставшиеся купоны определяются по методам, указанным ниже.

   1.2. При наличии хотя бы одного выпуска аналогичных облигаций (срок, объем выпуска) того же эмитента, по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной цене, дающей доходность по аналогичным облигациям. В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределённый оставшийся до погашения период. В случае наличия более одного выпуска аналогичных облигаций того же эмитента (одинаковый срок и объем), по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной средней цене таких выпусков.

   1.3. При отсутствии цены активного рынка для аналогичных облигаций того же эмитента используется подход сохранения кредитного спрэда.

      1.3.1. Если цена активного рынка по данной облигации могла быть определена не более чем 1 (один) месяц назад, то на каждый день с определяемой ценой рассчитывается разница ставок между доходностью к погашению по данной облигации и ставкой в G-кривой по ОФЗ на срок, равный дюрации облигации. Спрэд определяется как среднее значение между этими разницами. Для расчета величины неизвестных купонов цена принимается равной цене, дающей доходность, равную (r+Spread) на дату оценки, где:
      r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),

      Spread – средний спрэд.

      1.3.2. Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спрэда принимается усредненный кредитный спрэд за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спрэд рассчитывается аналогично п. 1.3.1.

      1.3.3. Если эмитент не имеет других облигаций, имеющих цену активного рынка в течение предыдущего месяца, то для оценки неизвестных купонов применяется подход «эшелонов» кредитного риска по рейтингу эмитента. Доходность принимается равной доходности по соответствующему индексу облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация.

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

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

- Рейтинговая группа I

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

  Тикер - **RUCBICPBBB3Y;**

- Рейтинговая группа II

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

  Тикер - **RUCBICPBB3Y;**

- Рейтинговая группа III

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

Тикер - **RUCBICPB3Y;**

- Рейтинговая группа IV
  выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),

  Тикер - **RUCBICPL2**

  Тикер -**RUCBICPL3**.

1.3.4. Если эмитент не имеет рейтинга, то используется подход «рейтинга по доходности». Для этого на последнюю дату, на которую имеется цена активного рынка (или на дату определения последнего купона или последней оферты), определяется наиболее близкий по доходности индекс облигаций, облигация в дальнейшем считается принадлежащей к этой категории рейтингов.

2. По эмитенту/облигации происходило резкое изменение кредитного качества.

2.1. Если произошло улучшение кредитного качества в следствии покупки эмитента компанией с большей кредитоспособностью (более высоким рейтингом), то при определении неизвестных купонов в порядке, описанном в п. 1, в качестве аналогичных выпусков используются облигации компании-покупателя.

2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то определяются аналогичные ситуации с другими эмитентами в прошлом. В качестве базы для определения доходности для расчета величины неизвестных купонов используется относительный рост спрэда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спрэд оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спрэда рассчитывается как отношение среднего спрэда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спрэду до стрессового события. При этом в течении указанных десяти дней должно быть не менее 5 (пяти) дней, на которые по результатам торгов есть цены, используемые для оценки на активном рынке. В случае если таких дней менее пяти, то для расчета относительного спрэда используются первые такие пять дней.

2.3. Резкое изменение кредитного качества может признаваться в следующих случаях (включая, но не ограничиваясь):

- Снижение/рост рейтинга выпуска/эмитента;
- Приобретение эмитента компанией с более высоким/низким кредитным качеством (более высоким/низким рейтингом);
- Включение эмитента в санкционный список;
- Серьезный корпоративный конфликт;
- Значительные претензии контрагентов или государственных органов.