

«УТВЕРЖДЕНЫ»

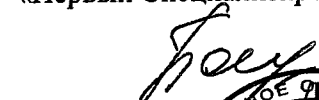
Генеральный директор
Общества с ограниченной ответственностью
«ПЕРАМО ИНВЕСТ»

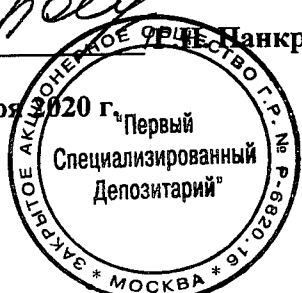


«21» октября 2020 г.
 О.А. Щербакова/

«СОГЛАСОВАНО»

Генеральный директор
Закрытого акционерного общества
«Первый Специализированный Депозитарий»



«21» октября 2020 г.
 Е.В. Панкратова/

**ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов
«КОНСЕРВАТОРия»
под управлением Общества с ограниченной ответственностью «ПЕРАМО ИНВЕСТ»
[паи фонда не предназначены для квалифицированных инвесторов]**

В новой редакции от 21 октября 2020 г.

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

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

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

Правила определения СЧА – внутренний документ управляющей компании, регламентирующий порядок определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая.

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

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

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

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

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

1-й уровень – цена актива или обязательства на Активном рынке.

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

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

Российская биржа – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг.

Иностранная биржа - иностранная фондовая биржа.

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

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

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила определения СЧА) Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «КОНСЕРВАТОРИЯ» (далее – Фонд) разработаны в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001 года № 156-ФЗ (далее – Федеральный закон №156-ФЗ), Указанием Центрального Банка Российской Федерации (далее – ЦБ РФ) «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчёта среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчётной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее – Указание), Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – МСФО (IFRS) 13) и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

Настоящие Правила определения СЧА применяются с «29» октября 2020 года.

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

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА

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

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

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

СЧА определяется (дата определения СЧА):

1. на дату завершения (окончания) формирования Фонда;
2. в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев - на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
3. в случае прекращения Фонда - на дату возникновения основания его прекращения;
4. на дату, предшествующую дате перехода Фонда из одной управляющей компании в другую управляющую компанию или из одного специализированного депозитария в другой специализированный депозитарий.
5. после завершения формирования Фонда:
 - ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца;
 - на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев;
 - на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении;

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

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

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

КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)

Активы (обязательства) принимаются к расчету СЧА в случае их признания в соответствии с МСФО (IFRS) 13, действующими на территории Российской Федерации.

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в составе активов (обязательств) представлены в Приложении 6-20.

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Стоимость активов и обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО (IFRS) 13. Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (далее – Федеральный закон № 135-ФЗ), определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом № 135-ФЗ, а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.

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

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

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет СЧА в рублях по курсу ЦБ РФ на дату определения их справедливой стоимости.

В случае если Банком России не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и рублем, определяемое на основе курса этих валют по отношению к Доллару США (USD) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через Доллар США (USD)).

Методика определения справедливой стоимости активов (обязательств) представлена в Приложении 2, 7-19.

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

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

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

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

Резерв на выплату вознаграждений, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного правилами доверительного управления Фондом (далее – Правила ДУ), в течение отчетного года начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств на каждую дату определения СЧА, предусмотренную Правилами определения СЧА.

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

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

где:

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

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

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

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

T_n - количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка x_n , принадлежащая

периоду T_i , где $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$.

T_i - количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего отчетного года до (включая) даты начисления резерва S_i ; k – порядковый номер каждого начисления резерва в отчетном году, принимающий значения от 1 до i. k=i – порядковый номер последнего (текущего) начисления резерва;

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

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

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

$Активы_d$ - расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на дату d. Дебиторскую задолженность на дату d необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за дату d. В случае оплаты в дату d управляющей компанией

вознаграждений, начисленных в дату d , необходимо при определении расчетной величины активов на дату d увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в дату d .

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

X - процентная ставка, соответствующая:

$x_{уКп}$ - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный Правилами ДУ (в долях), действующий в течение периода T_i ;

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

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

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

Значения

$$\frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i}; \frac{(\frac{\sum_{n=1}^N (x_{уКп} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ппп} T_n)}{T_i})}{D}; \left(1 + \frac{(\frac{\sum_{n=1}^N (x_{уКп} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ппп} T_n)}{T_i})}{D} \right) \text{ не округляются.}$$

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

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

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

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона № 156-ФЗ, принятых в соответствии с ним

нормативных актов, требованиями Указания и Правилами доверительного управления Фонда согласно методам определения стоимости активов, предусмотренным настоящими Правилами определения СЧА.

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

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

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

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

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

В случае не достижения урегулирования расхождений в расчете стоимости чистых активов, Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют акт о причинах расхождения данных в Справке о стоимости чистых активов.

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

ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА

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

Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет

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

Приложение 1

ПЕРЕЧЕНЬ АКТИВОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ОЦЕНКЕ ОЦЕНЩИКОМ

На основании отчета оценщика оцениваются следующие активы:

Описание
Ценные бумаги и финансовые инструменты, по которым невозможны иные способы оценки

МОДЕЛИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

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, долговых ценных бумаг иностранных государств; ценных бумаг международных финансовых организаций признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка (российская или иностранная биржи из списка, установленного Правилами определения СЧА), в случае соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА:

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

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА основным рынком признается:

Ценные бумаги	Основной рынок
Российские ценные бумаги	ПАО Московская биржа (далее – ММВБ) если она является активным рынком. В случае если ММВБ не является активным рынком – российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 10 (десять) торговых дней. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных российских биржах основным рынком считается российская биржа с наибольшим количеством сделок за данный период.
Иностранные ценные бумаги	Иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок в денежном выражении за предыдущие 10 (десять) торговых дней. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок в денежном выражении на различных биржах основным рынком считается биржа с наибольшим объемом сделок по количеству ценных бумаг за данный период.
Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранных эмитентов, долговые ценные бумаги иностранных государств, ценные бумаги международных финансовых организаций	Внебиржевой рынок.

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

<i>Методы оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)</i>	
Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага российского эмитента (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия, депозитарная расписка)	I. Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка на дату определения СЧА, выбранные в порядке убывания приоритета: 1. цена спроса (BID) на момент окончания торговой сессии при условии, что она находится в интервале между минимальной (LOW) и максимальной (HIGH) ценами сделок на указанную дату, включая границы интервала; 2. средневзвешенная цена (WAPRICE) на момент окончания торговой сессии при условии, что она находится в пределах спреда по спросу (BID) и предложению (OFFER) на указанную дату, включая границы интервала; 3. цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE) на момент окончания торговой сессии при условии, что раскрыты данные об объеме торгов за день (VALUE) и он не равен нулю. II. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, допустимо использовать цены наиболее выгодного рынка на эту дату, выбранной в порядке, предусмотренном для выбора цены основного рынка. III. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.
Ценная бумага иностранного эмитента (в том числе депозитарная расписка)	I. Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка на дату определения СЧА, выбранные в порядке убывания приоритета: 1. Основным рынком является российская биржа: Порядок выбора цены аналогичен порядку, установленному для ценных бумаг российских эмитентов (предыдущая графа данной таблицы) 2. Основным рынком является иностранная биржа: a. цена спроса (BID LAST) на момент окончания торговой сессии при условии, что она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на указанную дату; b. цена закрытия (PX_LAST) при условии, что раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. II. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, допустимо использовать цены наиболее выгодного рынка на эту дату, выбранной в порядке, предусмотренном для выбора цены основного рынка. III. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА/

<i>Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный внебиржевой рынок</i> <i>или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня (2-й уровень)</i>	
Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага российского эмитента	Справедливая стоимость акций российских эмитентов, обращающихся на Московской бирже, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней. Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) используется индекс Московской Биржи (IMOEX). Формула расчета справедливой стоимости: $P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$ $E(R) = R'_f + \beta (R_m - R_f)$ $R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1,$ где: P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости; P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги; P_{m1} – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости; P_{m0} – 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 – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности; Безрисковая ставка доходности определяется на дату определения справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами её расчёта по формуле: $R'_f = (R_f/365) \times (T_1 - T_0)$ где: T_1 – дата определения справедливой стоимости; T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (далее -

ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:

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

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

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

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

R_a - доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i ;

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i ;

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

$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. 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 применяются значения цен закрытия на Московской Бирже.

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

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней на дату расчета бета коэффициента, 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 бета коэффициента, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.

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

	С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация о ценах закрытия и значениях рыночного индикатора только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета: 1. Модель оценки в соответствии с Приложением 19.
Ценные бумаги иностранных эмитентов (в том числе паи иностранных инвестиционных фондов)	Справедливая стоимость акций иностранных эмитентов, обращающихся на иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью CAPM с учётом следующих требований: 1. в качестве рыночного индикатора (бенчмарка) используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM; 2. в случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой акции, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с данными Правилами определения стоимости чистых активов; 3. в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным облигациям страны, которая является «страной риска» оцениваемой акции; 4. для расчета бета коэффициента применяются значения цен закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.
Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации; • Долговая ценная бумага иностранных государств; • Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства; • Ценная бумага международной финансовой организации.	В порядке убывания приоритета: 1. Индикативная цена Cbonds Estimation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» на дату определения СЧА; 2. Индикативная цена Cbonds Valuation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» на дату определения СЧА.

Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия	Расчетная стоимость инвестиционного пая, раскрытая/предоставленная управляющей компанией паевого инвестиционного фонда/ ипотечного покрытия в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России. В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости, применяется 3-й уровень оценки.
Депозитарная расписка	Справедливая стоимость депозитарной расписки может быть определена как справедливая стоимость представляемых ценных бумаг, право собственности на которые она удостоверяет. При этом справедливая стоимость одной представляемой ценной бумаги определяется в соответствии с вышеприведённым порядком определения справедливой стоимости 1-го уровня в зависимости от вида представляемой ценной бумаги (акция, облигация).

<i>Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)</i>	
Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Депозитарная расписка	Справедливая стоимость депозитарной расписки может быть определена как справедливая стоимость представляемых ценных бумаг, право собственности на которые она удостоверяет. При этом справедливая стоимость одной представляемой ценной бумаги определяется в соответствии с вышеприведённым порядком определения справедливой стоимости 2-го уровня в зависимости от вида представляемой ценной бумаги (акция, облигация).
Ценная бумага российских эмитентов и ценная бумага иностранных эмитентов	Цена, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения справедливой стоимости. Для облигаций российских эмитентов и иностранных эмитентов модель оценки в соответствии с Приложением 19.
Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия	Цена на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения справедливой стоимости.
Ценные бумаги, для которых отсутствуют возможность оценки с использованием данных более высокого приоритета	Для оценки используется стоимость, определенная на основании отчета оценщика по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА. Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 5.

<i>Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив</i>	
Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага является дополнительным выпуском	В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска, она признаётся равной: 1. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения этих ценных бумаг путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. 2. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в эти ценные бумаги акций, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. 3. Справедливая стоимость облигаций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых облигаций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости облигаций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.
Ценная бумага, приобретенная при размещении	В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость ценных бумаг, приобретённых при их размещении, в течение 10 рабочих дней она признаётся равной цене размещения. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.
Ценная бумага, полученная при распределении	В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включённых в состав Фонда в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, она определяется на основании отчёта оценщика.
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость ценных бумаг, полученных в результате конвертации, она признаётся равной:

	1. Справедливая стоимость акций нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество долевых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. 2. Справедливая стоимость акций, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них акций, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме слияния признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, умноженной на коэффициент конвертации. 3. Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них акций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается 2 (Два) или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения. 4. Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество облигаций, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. 5. Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них облигаций, принадлежащих Фонду, при реорганизации эмитента таких облигаций признается равной справедливой стоимости конвертированных облигаций. В случае невозможности правильно определить справедливую стоимость в соответствии с вышеуказанным порядком, она определяется на основании отчёта оценщика.
--	--

Стоимость ценной бумаги, выраженная в иностранной валюте, пересчитывается в рубли по курсу ЦБ РФ на дату расчета СЧА и округляется до 2-х знаков после запятой.

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

Процентный купонный доход по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценной бумаги на дату расчета.

Для определения процентного купонного дохода по долговым ценным бумагам используются значения с максимальной точностью. Величина купонного дохода, выраженного в валюте, определяется в соответствии с Приложением 21.

ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК

Доступные и наблюдаемые биржевые площадки
Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС»
Публичное акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа»
Закрытое акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа
Американская фондовая биржа (American Stock Exchange)
Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange)
Евронекст Лондон
Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange);
Испанская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges);
Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana);
Корейская биржа (Korea Exchange);
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)
Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange)
Насдак ОЭМЭкс Хельсинки (Nasdaq)
Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange)
Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group)
Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group)
Фондовая биржа Швейцарии (Swiss Exchange)
Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange)

МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

где:

PV – справедливая (приведенная) стоимость актива;

N – количество денежных потоков в периоде с даты определения справедливой (приведенной) стоимости актива до даты погашения актива, определенное в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости;

P_n – сумма n -ого денежного потока, определенная в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости актива;

n – порядковый номер денежного потока в периоде с даты определения справедливой (приведенной) стоимости актива до даты погашения актива, определенное в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости;

D_n – количество дней от даты определения справедливой (приведенной) стоимости актива до даты n -ого денежного потока, определенное в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости;

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

Актив	Ставка дисконтирования (r)
Вклад (депозит)	а) ($r_{\text{дог}}$) – ставка, предусмотренная договором в течение максимального срока, если ее значение находится в диапазоне, определенном с учетом волатильности (σ)* рыночных ставок ($r_{\text{рын}}$) на горизонте 12

	месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки ($r_{\text{рын.посл}}$) : $(r_{\text{рын.посл}} - \sigma) \leq r_{\text{дог}} \leq (r_{\text{рын.посл}} + \sigma);$ б) ($r_{\text{рын.посл}}$), скорректированная** на изменение ключевой ставки (для рублевых вкладов) – в иных случаях.
Займ, ссуда, закладная	а) ($r_{\text{дог}}$) – ставка, предусмотренная договором в течение максимального срока, если ее значение находится в диапазоне, определенном с учетом волатильности (σ)* рыночных ставок ($r_{\text{рын}}$) на горизонте 12 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки ($r_{\text{рын.посл}}$) : $(r_{\text{рын.посл}} - \sigma) \leq r_{\text{дог}} \leq (r_{\text{рын.посл}} + \sigma);$ б) безрисковая ставка, скорректированная на индивидуальный риск заемщика $r = (r_{n(f)} + PD * LGD)***$
Дебиторская задолженность, справедливая стоимость которой определяется с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков	безрисковая ставка, скорректированная на индивидуальный риск дебитора $r = (r_{n(f)} + PD * LGD)***$

* Волатильность рыночных ставок определяется как стандартное отклонение (σ).

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

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

*** $r_{n(f)}$ – безрисковая ставка в процентах годовых. Для российских контрагентов используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой (приведенной) стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа P_n . Для иностранных контрагентов используется ставка доходности по государственным ценным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» контрагента по данным информационного агентства «Группа компаний Cbonds»; При этом если на конкретный день нет значения ставки КБД, объявленной Московской биржи, КБД должна быть определена расчетным путем по методике Московской биржи с той же точностью, с которой её объявляет Московская биржа;

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящих Правилах определения СЧА;

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в настоящих Правилах определения СЧА;

- Показатели PD и LGD предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за днем вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в отношении каждого контрагента, с которым заключен договор, оценка справедливой стоимости которого осуществляется в соответствии с настоящим приложением.
- Показатели PD и LGD предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня, после возникновения оснований для пересмотра значения показателей.
- Показатели PD и LGD предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий при заключении нового договора, оценка которого осуществляется в соответствии с настоящим пунктом, не позднее следующего рабочего дня за датой заключения договора.
- Показатели PD и LGD предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий на каждую отчетную дату.

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

Описание	Выбрать верное, поставив X
средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый с оставшимся сроком, установленным договором по	

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

Средневзвешенная ставка определяется в отношении каждого вида актива в соответствии со следующей таблицей:

Вид актива	Средневзвешенная ставка	Источники информации
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.
Займ, ссуда	Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации.
Закладная	Средневзвешенная ставка по ипотечным кредитам по Российской Федерации, определенная в соответствии с официальной статистикой Центрального банка РФ	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/pdko/Mortgage/ , данные раздела «Показатели рынка жилищного (ипотечного жилищного) кредитования (в целом по Российской Федерации)» (средневзвешенная ставка по кредитам, выданным в течение месяца).

Порядок корректировки справедливой стоимости тестируемых активов и методика оценки кредитного риска контрагента.

Анализу на корректировку стоимости (обесценение) подлежат тестируемые активы, составляющие имущество ПИФ.

К тестируемым активам относятся:

- любая дебиторская задолженность в разрезе каждого договора,
- требования из кредитных договоров и договоров займа,
- денежные средства на расчетных счетах, включая соглашения о минимальном неснижаемом остатке,
- денежные средства, размещенные во вкладах в кредитных организациях по договорам банковского вклада (депозиты),
- драгоценные металлы и требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент стоимости драгоценных металлов.

Тестируемые активы тестируются на обесценение:

- на дату постановки на учёт,
- на дату возникновения оснований для его обесценения,
- каждую отчетную дату, установленную нормативными актами Банка России для ПИФ.

Тестируемые активы подвергаются обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые по ним будущие денежные потоки (признаки обесценения). Подтверждением необходимости обесценения являются, в частности, наблюдаемые значимые доступные данные, в том числе, о следующих событиях:

ухудшение финансового положения заемщика/дебитора, отразившиеся в доступной финансовой отчетности;

- снижение кредитного рейтинга дебитора/должника;
 - нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка;
 - официальное опубликование решения о признании эмитента банкротом;
 - официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства
- со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;

- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;

- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

Анализ информации в отношении тестируемых активов проводится на основании данных общедоступных источников информации:

- ФНС России - <https://egrul.nalog.ru/index.html> ;

- картотека арбитражных дел - <http://kad.arbitr.ru>;

- единая информационная система жилищного строительства - <https://наш.дом.рф> ;

- веб-сервис для проверки контрагентов «Контур.Фокус» - <https://focus.kontur.ru/>;

- сетевое издание «информационный ресурс «Спарк» - <http://www.spark-interfax.ru>;

- единый федеральный реестр юридически значимых сведений о фактах деятельности - <https://bankrot.fedresurs.ru>;

- издательский дом «Коммерсант» - <https://bankruptcy.kommersant.ru>; <https://www.kartoteka.ru>

- <https://www.acra-ratings.ru/>;

- <https://raexpert.ru/>;

- <https://www.fitchratings.com/>;

- <https://www.standardandpoors.com/>;

- <https://www.moody.com/>;

- официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;

- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - http://www.gks.ru/accounting_report.

При этом если у управляющей компании на момент проведения тестирования по тестируемому активу имеется обеспечение, порядок и регулярность оценки справедливой стоимости которого определяется в Правилах определения СЧА, на весь или больший размер, чем размер справедливой стоимости тестируемого 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.

Такое сопоставление справедливой стоимости тестируемого актива и справедливой стоимости его обеспечения при наличии признаков обесценения проводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными актами Банка России для ПИФ.

В случае если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости тестируемого актива возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком не позднее 10 (Десять) рабочих

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

На каждую дату тестирования актива управляющая компания оформляет внутренний документ, на основании которого вносятся (не вносятся при наличии обоснования) корректировки в справедливую стоимость актива.

Такой документ должен содержать:

- сведения об активе, справедливая стоимость которого подлежит обесценению;
- информацию о выявленном признаке обесценения с указанием источника информации или о факте просрочки обязательства;
- информацию об используемом методе корректировки справедливой стоимости с обоснованием применения выбранных коэффициентов PD и LGD (или RR) для расчета (в случае их использования);
- информацию о наличии обоснованных причин не проводить корректировку справедливой стоимости активов ПИФ.

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

Методы корректировки справедливой стоимости тестируемых активов

1. Метод корректировки справедливой стоимости до возникновения фактического нарушения обязательств по договору со стороны контрагента.
Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения 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 д

о даты погашения актива, начиная с даты определения справедливой стоимости актива;

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

n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения справедливой стоимости актива;

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

PD (Probability of default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящем разделе;

LGD (Loss given default, потери при дефолте) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в настоящем разделе;

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка(и) дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки(ок) используется кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками выплат P_n .

2. Метод корректировки справедливой стоимости **при возникновении фактического нарушения обязательств** по договору со стороны контрагента.

Справедливая стоимость актива при возникновении фактического нарушения обязательств определяется по формуле:

$$PV_{dev} = PV_f - ECL,$$
$$ECL = EAD * PD * LGD,$$
$$LGD = 1 - RR$$

Где:

PV_f – стоимость актива без учета кредитного риска.

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков на момент оценки.

EAD (Exposure at Default; сумма, подверженная кредитному риску) — общий объем обязательств контрагента по тестируемому активу на момент оценки.

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта.

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента.

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

Значения PD и LGD (или RR) определяются Управляющей компанией на дату возникновения обстоятельства, ведущего к обесценению по тестируемому активу, далее не реже, чем на каждую отчетную дату.

Вероятность дефолта (PD) контрагента на горизонте 1 год и больше (то есть срок*, оставшийся до погашения контрагентом своих обязательств, начиная с даты составляет 1 год и больше) может определяться одним из следующих методов:

1. В случае наличия у контрагента рейтинга международного рейтингового агентства: на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международных рейтинговых агентств - Moody's, SnP или Fitch, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов.
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: по таблице 1 соответствия шкал рейтингов.
3. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпущенных им облигаций: по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента.
4. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и выпущенных им облигаций: по индивидуальной методике управляющей компании.

Значение PD принимается равной 1 при фактической просрочке исполнения обязательства контрагентом.

В случае признания контрагента банкротом значения PD и LGD принимаются равными 1 с даты опубликования такого решения.

Вероятность дефолта (PD_i) на срок* менее года определяется следующим образом:

$$PD_i = PD * \frac{D'}{T}$$

Где:

PD – вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год;

D' – количество календарных дней до даты погашения контрагентом своих обязательств;

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

*Течение срока начинается в дату, на которую определяются PD и LGD (или RR).

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

Рейтинги иностранных рейтинговых агентств			Рейтинги национальных рейтинговых агентств		Рейтинговая группа
Moody's	Fitch	S&P	АКРА	Эксперт РА	I
Aaa	AAA	AAA	-	-	
Aa1	AA+	AA+	-	-	
Aa2	AA	AA	-	-	
Aa3	AA-	AA-	-	-	
A1	A+	A+	-	-	
A2	A	A	-	-	
A3	A-	A-	-	-	
Baa1	BBB+	BBB+	-	-	
Baa2	BBB	BBB	-	-	
Baa3	BBB-	BBB-	AAA(RU)	ruAAA	
Ba1	BB+	BB+	AA+(RU)	ruAA+	
			AA(RU)	ruAA	
Ba2	BB	BB	AA-(RU)	ruAA-	
			A+(RU)	ruA+	
Ba3	BB-	BB-	A(RU)	ruA	
			A-(RU)	ruA-	
B1	B+	B+	BBB+(RU)	ruBBB+	II
			BBB(RU)	ruBBB	
B2	B	B	BBB-(RU)	ruBBB-	
			BB+(RU)	ruBB+	
B3	B-	B-	BB(RU)	ruBB	III
Caa/Ca/C	CCC/C	CCC/C	BB-(RU)	ruBB-	
			B+(RU)	ruB+	
			B(RU)	ruB	
			B-(RU)	ruB-	
			CCC/CC/C	CCC/CC/C	

При определении кредитного рейтинга контрагента в случае наличия нескольких кредитных рейтингов от международных рейтинговых агентств (российских рейтинговых агентств) выбирается максимальный из двух минимальных рейтингов.

Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским/ иностранным рейтинговым агентством по национальной/международной рейтинговой шкале. При пересмотре соответствия рейтингов вносятся изменения в Правила определения СЧА.

При этом в целях данной методики применяются следующие рейтинги:

1. Moody's:
 - Long-Term Issuer Ratings (для активов в иностранной валюте)
 - Local Currency Long-Term Issuer Ratings (для активов в национальной валюте).
2. Fitch:
 - Long-Term Corporate Finance Obligations Ratings (для активов в иностранной валюте)
 - Local Currency Long-Term Corporate Finance Obligations Ratings (для активов в национальной валюте).
3. Standard & Poor's:
 - Long-Term Issuer Credit Ratings (для активов в иностранной валюте)

- Local Currency Long-Term Issuer Credit Ratings (для активов в национальной валюте).

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

Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций.

Порядок определения соответствия контрагента 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* 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 $\geq$ BBB-)

Тикер - RUCBITRBBBY

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- $\leq$ рейтинг < BBB-)

Тикер - RUCBITRBBZY

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- $\leq$ рейтинг < BB-)

Тикер - RUCBITRBZY

3. По следующей таблице определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта. При этом необходимо выбрать, какой из трех уровней рейтингов используется для определения вероятности дефолта: минимальный, средний или максимальный в каждой группе, указав это в крайнем левом столбце напротив соответствующего значения.

	Moody's	Индекс
	Международная шкала	
	Baa1	RUCBITRBBBY
	Baa2	
	Baa3	
	Ba1	RUCBITRBBZY
	Ba2	
	Ba3	
	B1	RUCBITRBZY
	B2	

*Способ усреднения кредитных спрэдов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение.

Индивидуальная методика управляющей компании определения PD и LGD основывается на анализе статистических данных из открытых источников и собственных статистических данных управляющей компании с применением матричного метода по срокам задолженности.

Для обобщения статистических данных группы контрагентов сформированы по следующим признакам:

Группа А: Контрагент относится к рейтинговой группе I.

Группа Б: Контрагент относится к рейтинговой группе II.

Группа В: Контрагент относится к рейтинговой группе III.

Группа Г: Контрагент образован более 3-х лет назад и уставный капитал более 100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий).

Группа Д: Контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб.

Группа Е: Физические лица и индивидуальные предприниматели, в отношении которых отсутствует решение суда о банкротстве и не удовлетворяющие ни одному из условий*.

Группа Ж: Физические лица и индивидуальные предприниматели, удовлетворяющие хотя бы одному из условий*.

*Условия для физических лиц и индивидуальных предпринимателей:

- Наличие судебных претензий, исполнительных листов или иной информации об уклонении физического лица от оплаты задолженностей или несвоевременной уплате задолженностей;
- Наличие информации об уклонении от уплаты налогов;
- Гражданство, отличное от российского;
- Возраст, моложе 20 и старше 60 лет.

Для обобщения статистических данных сроки просрочки решено разделить по следующим срокам:

- просрочка от 30 до 60 дней
- просрочка от 61 до 90 дней
- просрочка свыше 90 дней

Показатели PD и LGD при наличии признаков обесценения до фактической просрочки, а также при фактической просрочке от 1 до 29 дней (включительно):

Группа контрагентов	PD	LGD
Группа А	X1	Y1
Группа Б	X2	Y2
Группа В	X3	Y3
Группа Г	X4	Y4

Группа Д	X5	Y5
Группа Е	X6	Y6
Группа Ж	X7	Y7

Показатели PD и LGD при наличии признаков обесценения при фактической просрочке
свыше 29 дней:

Группа контрагентов	PD	LGD при просрочке от 30 до 60 дней	LGD при просрочке от 61 до 90 дней	LGD при просрочке свыше 90 дней
Группа А	1	Z1	V1	1
Группа Б	1	Z2	V2	1
Группа В	1	Z3	V3	1
Группа Г	1	Z4	V4	1
Группа Д	1	Z5	V5	1
Группа Е	1	Z6	V6	1
Группа Ж	1	Z7	V7	1

В случае принятия решения о признании физического или юридического лица банкротом, значения PD и LGD считаются равными 1 начиная с даты опубликования такого решения.

Значения коэффициентов PD и LGD подлежат ежегодному пересчету. Сведения о значениях коэффициентов предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее даты начала применения настоящих Правил и далее не позднее 31 декабря каждого года.

КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания	Справедливая стоимость
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов.	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.	Дата исполнения обязательств Фонда по договору.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев Фонда.	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда.	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету регистратора.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда.	Дата внесения расходной записи о погашении инвестиционных паев Фонда согласно отчету регистратора.	Дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи Фонда согласно банковской выписке.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев Фонда при погашении инвестиционных паев Фонда.	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке.	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда.	Дата возникновения обязательства по выплате земельного налога, налога на имущество, НДС и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. Для НДС/Л – дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи Фонда согласно банковской выписке.	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства.	В соответствии с условиями договоров или в соответствии с Правилами ДУ Фонда. В случае, если нельзя определить размер обязательства из условий договора - по дате получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг).	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев Фонда	Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев Фонда по заявке агента.	Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из Фонда согласно банковской выписке.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА СЧЕТАХ, В ТОМ ЧИСЛЕ НА ТРАНЗИТНЫХ, ВАЛЮТНЫХ СЧЕТАХ, ОТКРЫТЫХ НА УПРАВЛЯЮЩУЮ КОМПАНИЮ Д.У. ПИФ

Виды активов	Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.
Критерии прекращения признания	1. Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; 2. Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); 3. Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ.
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость денежных средств на счетах , , корректируется в соответствии с Приложением 5.

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ВО ВКЛАДАХ

Виды активов	Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ
Критерии признания	1. Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; 2. Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.
Критерии прекращения признания	1. Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет Фонда денежных средств по договору банковского вклада); 2. Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; 3. Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); 4. Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется: 1. в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования»; 2. в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год), предусмотренного договором, если срок погашения вклада не более 1 (Один) года и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения справедливой стоимости. Ставка по договору соответствует рыночной, если она удовлетворяет требованиям для ставки дисконтирования, содержащиеся в Приложении 4; 3. в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок вклада (Приложение 4) в иных случаях. В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада, действующим на дату определения справедливой стоимости причем накопление срока вклада не происходит.
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость денежных средств во вкладах корректируется в соответствии с Приложением 5.

ЦЕННЫЕ БУМАГИ

использовании метода учета «по дате расчетов».

Виды активов	Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты
Критерии признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: • если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата подтвержденной актом.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом; • если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента); • 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.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость ценной бумаги - цена, определенная с помощью моделей, указанных в Приложении 2.
Порядок корректировки стоимости активов	• Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль), в случае полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг - с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг; • Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве эмитента ценной бумаги - с даты официального опубликования такого сообщения;

	Тестируемый актив. При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость ценных бумаг, в т.ч. депозитных сертификатов корректируется в соответствии с Приложением 5.
--	--

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

Виды активов	Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.
Критерии признания	Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске; Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.
Критерии прекращения признания	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке: 1. в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат: ○ фактического исполнения эмитентом обязательства; ○ истечения 7 (Семь) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 (Десять) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом; Купонный доход, выраженный в валюте, рассчитывается следующим образом: купонный доход, рассчитанный на одну ценную бумагу, определяется с точностью до 8-го знака после запятой в % от номинала. Купонный доход в валюте пересчитывается в рубли по курсу ЦБ РФ на дату расчета СЧА и далее умножается на количество ценных бумаг. После пересчета на количество ценных бумаг купонный доход округляется до двух знаков после запятой. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке: 1. в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на

	дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат: ○ фактического исполнения эмитентом обязательства; ○ истечения 7 (Семь) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 (десять) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам/ дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам. корректируется в соответствии с Приложением 5.

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ ДОХОДУ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ НА СЧЕТАХ

Виды активов	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ, а так же в случае если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке (МНО) денежных средств на расчетных счетах.
Критерии признания	Проценты по денежным средствам на счетах/ на неснижаемый остаток денежных средств на расчетном счете фонда признаются в качестве актива в день окончания расчётного периода начисления процентов на неснижаемый остаток.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость процентного дохода по денежным средствам признается равной сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением в составе дебиторской задолженности в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер.
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах корректируется в соответствии с Приложением 5.

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ ПО АКЦИЯМ, ДОХОДА ПО ДЕПОЗИТАРНЫМ РАСПИСКАМ

Виды активов	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам
Критерии признания	Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: • акций российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; • акций иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).
Критерии прекращения признания	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам определяется исходя из: 1. количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо Фонда на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов ; 2. объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа), за вычетом налога на прибыль с данного дохода в случае его удержания у источника выплат; Вычтенная сумма налога должна учитываться в качестве расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим ПИФ. Она может быть скорректирована по факту поступления дивидендов/доходов на счет Фонда. В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%.
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам корректируется в соответствии с Приложением 5.

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДОХОДАМ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ФОНДА И ПАЕВ (АКЦИЙ) ИНОСТРАННЫХ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, ПАИ КОТОРЫХ ВХОДЯТ В СОСТАВ
ИМУЩЕСТВА ПИФ, ПО ДОХОДАМ ОТ ДОЛЕВОГО УЧАСТИЯ В
УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ**

Виды активов	Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев Фонда и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда, и по доходам от долевого участия в уставном капитале
Критерии признания	Датой признания дохода по паям, является дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивиденда (дохода): • Дата, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям Фонда и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества Фонда, в соответствии с информацией НКО АО НРД; • Дата определения выплаты дохода, согласно информации, на официальном сайте управляющей компании/в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); • По доходам от долевого участия в уставном капитале - дата принятия решения общего собрания о выплате такого дохода; • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера ПИФ.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам паев Фонда и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда определяется из: • количества паев паевых инвестиционных фондов или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо Фонда; • объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на один пай паевого инвестиционного фонда или пай (акцию) иностранного инвестиционного фонда, паи которых входят в состав имущества Фонда. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале определяется в сумме объявленного дохода на долю владения. Одновременно при признании дебиторской задолженности по выплате дохода по паям(акциям) иностранных инвестиционных фондов

	признается кредиторская задолженность по уплате налога в размере, соответствующем имеющейся официальной информацией. В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%. Вычтенная сумма налога должна учитываться в качестве расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим ПИФ. Она может быть скорректирована по факту поступления дохода на счет Фонда
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, и по доходам от долевого участия в уставном капитале корректируется в соответствии с Приложением 5.

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, НАХОДЯЩИЕСЯ У ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Виды активов	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера
Критерии прекращения признания	Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете.
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость денежных средств, находящихся у профессиональных участников рынка ценных бумаг корректируется в соответствии с Приложением 5.

ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА
СТАНДАРТНЫХ УСЛОВИЯХ
(если выбран метод «по дате расчетов»)

Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+ (на биржевом и внебиржевом рынке).
Критерии признания	Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо; Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера Фонда.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+ (на биржевом и внебиржевом рынке) определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА Фонда справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте определения СЧА Фонда по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА. В случае положительной разницы, сделка признается: • в составе активов (дебиторская задолженность) - у покупателя; • в составе обязательств (кредиторская задолженность) - у продавца. В случае отрицательной разницы, сделка признается: • в составе активов (дебиторская задолженность) - у продавца; • в составе обязательств (кредиторская задолженность) - у покупателя. При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях T+, справедливая стоимость облигаций используемой согласно Модели оценки стоимости ценных бумаг, увеличенной на размер купона, порядок определения которого для учета в сделках T+ определяется в Правилах определения СЧА, по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организаторов торгов, и количества ценных бумаг, являющихся предметом сделки (такой купон включен в сделку на дату расчетов).
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях T+, корректируется в соответствии с Приложением 5.

ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ВАЛЮТОЙ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА СТАНДАРТНЫХ УСЛОВИЯХ

(если выбран метод «по дате расчетов»)

(ПРИ НЕСОВПАДЕНИИ ДАТЫ ПОСТАВКИ ВАЛЮТЫ, ОПРЕДЕЛЕННОЙ УСЛОВИЯМИ ДОГОВОРА С ДАТОЙ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ПО ПОКУПКЕ/ПРОДАЖЕ ВАЛЮТЫ)

Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+
Критерии признания	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА Фонда, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА Фонда по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА. В случае положительной разницы, сделка признается: • в составе активов (дебиторская задолженность) - у покупателя • в составе обязательств (кредиторская задолженность) - у продавца. В случае отрицательной разницы, сделка признается: • в составе активов (дебиторская задолженность) - у продавца; • в составе обязательств (кредиторская задолженность) - у покупателя.
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с валютой, заключенных на условиях T+, корректируется в соответствии с Приложением 5, за исключением биржевых и внебиржевых сделок с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.

ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Виды активов	1. Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом Фонда, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; 2. Авансы, выданные за счет имущества Фонда; 3. Дебиторская задолженность управляющей компании перед Фондом; 4. Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах ДУ Фонда; 5. Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; 6. Дебиторская задолженность по судебным решениям; 7. Иная операционная дебиторская задолженность на основании внутренней статистики управляющей компании.
Критерии признания	1-2. Для дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, в том числе авансовые платежи - дата передачи активов (денежных средств) дебитору; 3-4. Для дебиторской задолженности, возникшей в результате превышения оплаченных расходов/вознаграждений УК, СД, СР, аудитора, оценщика над допустимыми – дата возникновения такого превышения 5. Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету; Дебиторской задолженности по переплате налогов в бюджет – дата возникновения переплаты; 6. Для дебиторской задолженности по судебным решениям – дата вступления в силу указанного решения; 7. Для иной операционной дебиторской задолженности на основании внутренней статистики управляющей компании – дата, в которую обычно управляющая компания признает такую дебиторскую задолженность, дата определения СЧА
Критерии прекращения признания	Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательства перед Фондом согласно налоговому кодексу РФ; Для дебиторской задолженности, возникшей в результате превышения оплаченных расходов/вознаграждений УК, СД, СР, аудитора, оценщика над допустимыми – дата оплаты или дата увеличения предельно допустимого размера расходов/вознаграждений Для остальных видов активов: • Дата исполнения обязательств перед Фонда, согласно договору; • Дата ликвидации заемщика, согласно выписке, из ЕГРЮЛ. • дата заключение договора о уступке прав требований по дебиторской задолженности третьему лицу
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется: 1. в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА: ○ если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение одного года с момента ее признания до наступления срока погашения;

	○ для авансов, выданных за счет имущества Фонда, если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение одного года с момента ее признания до истечения срока полного погашения; ○ для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; ○ для дебиторской задолженности управляющей компании перед Фондом, независимо от оснований ее признания; ○ для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах ДУ Фонда; ○ для дебиторской задолженности по судебным решениям, с учетом кредитного рейтинга заемщика; 2. в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 4) в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности. Справедливая стоимость дебиторской признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении контрагента - с даты официального опубликования такого сообщения. * в случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком задолженности действующим на дату определения СЧА, причем накопление срока не происходит.
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом Фонда, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, корректируется в соответствии с Приложением 5.

ДЕНЕЖНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ПО КРЕДИТНЫМ ДОГОВОРАМ (В Т.Ч. УДОСТОВЕРЕННЫЕ ЗАКЛАДНЫМИ) И ДОГОВОРАМ ЗАЙМА (ЗАЙМЫ ВЫДАННЫЕ)

Виды активов/обязательств	Денежные требования по кредитным договорам (в т.ч. удостоверенные закладными) и договорам займа (займы выданные) (далее – ссуда)
Критерии признания	Для денежных требований по кредитным договорам и договорам займа (включая займы выданные): - Дата предоставления кредита (займа) по договору, подтвержденная выпиской с банковского счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ; - Дата переуступки права требования по ссуде на основании договора; - Дата перехода права за залоговое имущество (если таковым являются права требования из договоров займа/кредитных договоров) при обращении взыскания на предмет залога. Для денежных требований по кредитным договорам и договорам займа, удостоверенных закладными (далее - Закладные): - Дата передаточной надписи на Закладной с указанием, что владельцем Закладной является управляющая компания Д.У.ПИФ; - Дата выдачи Закладной в случае, если Закладную выпускает управляющая компания Д.У.ПИФ.
Критерии прекращения признания	Для денежных требований по кредитным договорам и договорам займа (включая займы выданные): - Дата полного погашения кредита (займа), подтвержденная выпиской с банковского счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ; - Дата переуступки права требования по ссуде на основании договора; - Дата ликвидации заемщика согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации заемщика) - Дата перехода права на залоговое имущество при обращении взыскания на предмет залога. Для Закладных: - Дата передаточной надписи на Закладной с указанием, что новым владельцем закладной является стороннее лицо; - Дата полного исполнения обязательств заемщиком; - Дата поступления залогового имущества в состав ПИФ при обращении взыскания на залог.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость актива, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется: - в сумме остатка основного долга, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если ссуда выдана на срок «до востребования»; - в сумме остатка основного долга, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для максимального срока возврата ссуды, если ссуда

	выдана на срок не более 1 (один) года и ставка по договору соответствует рыночной. Ставка по договору соответствует рыночной, если ее значение находится в пределах диапазона волатильности рыночной ставки, определенной в соответствии с Приложением 4; - в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 4) в иных случаях. - В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком кредита (займа) действующим на дату определения СЧА, причем накопление срока кредита (займа) не происходит.
Порядок корректировки стоимости активов	Тестируемый актив. Справедливая стоимость денежных требований по кредитным договорам (в т.ч. удостоверенных залладными) и договорам займа (займы выданные) корректируется в соответствии с Приложением 5.

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

Рублевые облигации российских эмитентов

Уровень 2.

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

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

где:

P_{t0} – справедливая стоимость облигации;

i – порядковый номер денежного потока;

CF_i – i -ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, и погашение остаточной номинальной стоимости) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена). При этом если до даты оферты/погашения существуют купонные периоды, для которых ставка купона не определена, расчет денежного потока за указанный период производится исходя из последнего известного значения ставки купона;

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

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

t_i – срок до выплаты i -го денежного потока в годах, **рассчитывается по формуле:**

$$t_i = \frac{D_n - D_0}{365},$$

где:

D_n – дата оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо дата полного погашения предусмотренного условиями выпуска облигации (если оферта не предусмотрена)

D_0 – дата определения справедливой стоимости

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

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

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

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

Для целей расчета медианного кредитного спреда (*CrSpread*) в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - 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 объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

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

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

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов ММВБ, раскрываемых по итогам каждого торгового дня:

- Индекс государственных облигаций (1-3 года),
Тикер - **RUGBICP3Y**;
- Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг $\geq$ BBB-),
Тикер - **RUCBICPBBB3Y**;
- Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, $BB- \leq$ рейтинг $<$ BBB-),
Тикер - **RUCBICPBB3Y**;
- Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, $B- \leq$ рейтинг $<$ BB-),
Тикер - **RUCBICPB3Y**;
- Рейтинговая группа IV - выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),
Тикер - **RUCBICPL2**
Тикер - **RUCBICPL3**.

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред S_{PI} за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PI} = (Y_{RUCBICPBBB3Y} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100,$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ММВБ.

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред S_{PGII} за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PGII} = (Y_{RUCBICPB3Y} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100,$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ММВБ.

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред S_{PGIII} за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PGIII} = (Y_{RUCBICPB3Y} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ММВБ.

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

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред S_{PGIV} за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PGIV} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100, \text{ (Формула 1)}$$

$$S_{PGIV} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100, \text{ (Формула 2),}$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ММВБ.

Формула 1 используется для долговых ценных бумаг, входящих в котировальный уровень 3 ММВБ. Формула 2 используется для долговых ценных бумаг, входящих в котировальный уровень 2 ММВБ.

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

Уровень 3.

Для оценки используется стоимость, определенная на основании отчета оценщика по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА.

Еврооблигации (страна риска Россия)

Уровень 3.

Для еврооблигаций, номинированных в долларах США, и в отношении которых известен конечный заемщик (по данным системы cbonds.ru), при этом «страной риска» заемщика является Россия, справедливая стоимость определяется согласно модели оценки справедливой стоимости рублевых облигаций на уровне 3 со следующими изменениями при расчете медианного кредитного спреда:

Так как для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то медианный кредитный спред (*CrSpread*) рассчитывается на основании выбранных управляющей компанией ДУ Фонда аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) есть индикативная цена Cbonds Estimation или индикативная цена Cbonds Valuation, раскрываемые информационным агентством «Группа компаний Cbonds».

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

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

сектору экономики и страной риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы cbonds.ru) является Россия.

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

Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	
Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
B2	B	B	
B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует			Рейтинговая группа IV

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

1. финансовый сектор,
2. сектор региональных и муниципальных выпусков;
3. корпоративный сектор;
4. сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спред по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i,$$

где:

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

r_i – ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США, соответствующая дате погашения/оферты i -ого аналога. **На момент согласования настоящих Правил публикация ставки кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США производится на официальном сайте Департамента Казначейства США по адресу <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yield>.** Медианный кредитный спред рассчитывается за последние 20 торговых дней на основании полученных кредитных спредов аналогов. При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $CrSpread_i$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Для еврооблигаций, номинированных в рублях, используется без изменений модель для оценки стоимости российских облигаций на 3 уровне.

Еврооблигации (страна риска отличная от России)

Уровень 3.

Для еврооблигаций, номинированных в иностранной валюте, и в отношении которых известен конечный заемщик (по данным системы cbonds.ru), при этом «страной риска» заемщика является отличная от России страна, справедливая стоимость определяется согласно модели оценки справедливой стоимости рублевых облигаций на уровне 3 со следующими изменениями при расчете медианного кредитного спреда:

Так как для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то медианный кредитный спред $CrSpread$ рассчитывается на основании выбранного управляющей компанией ДУ Фонда аналогичной долговой ценной бумаги, для которой на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) есть индикативная цена Cbonds Estimation или индикативная цена Cbonds Valuation, раскрываемые информационным агентством «Группа компаний Cbonds».

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

1. валюта обращения аналога совпадает с валютой обращения оцениваемой долговой ценной бумаги;
2. дюрация аналога отклоняется от значения дюрации оцениваемой долговой ценной бумаги на +/- 90 дней. В случае если невозможно выбрать ни одного аналога, по которому дюрация удовлетворяет обозначенному условию, допускается выбор аналогов с произвольной дюрацией, при условии, что средневзвешенная дюрация множества долговых ценных бумаг, выбранных в качестве аналогов, удовлетворяет обозначенному условию. При этом кредитный спред $CrSpread$ получившегося портфеля бумаг рассчитывается как среднее значение кредитных спредов $CrSpread_a$ отдельных аналогов.

3. аналог относится к той же рейтинговой группе что и оцениваемая долговая ценная бумага;
4. аналог является другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая долговая ценная бумага, а в случае отсутствия - эмитент аналога относится к тому же агрегированному сектору экономики и, если это возможно, стране риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы cbonds.ru).

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

Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
Baa1/Baa2/Baa3	BBB+/BBB/BBB-	BBB+/BBB/BBB-	Рейтинговая группа I
Ba1/Ba2/Ba3	BB+/BB/BB-	BB+/BB/BB-	Рейтинговая группа II
B1/B2/B3	B+/B/B-	B+/B/B-	Рейтинговая группа III
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует			Рейтинговая группа IV

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

1. финансовый сектор,
2. сектор региональных и муниципальных выпусков;
3. корпоративный сектор;
4. сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спред $CrSpread_a$ по каждому аналогу принимается как значение поля T-spread, раскрываемый информационным агентством «Группа компаний Cbonds», и рассчитывается в следующем порядке:

T-spread рассчитывается как разность между доходностью выпуска и доходностью по государственным бумагам США, Великобритании или Германии, соответствующим валюте выпуска и с сопоставимой модифицированной дюрацией (в расчетах учитываются эффективные доходности выпусков). Показатель рассчитывается только для выпусков в

валюте USD, EUR, GBP. В поле «Бенчмарк T-spread» указывается выпуск, к которому произведен расчет T-spread на дату расчета.

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

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

где:

P_{t0} – справедливая стоимость облигации;

i – порядковый номер денежного потока;

CF_i – i -ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, и погашение остаточной номинальной стоимости) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена). При этом если до даты оферты/погашения существуют купонные периоды, для которых ставка купона не определена, расчет денежного потока за указанный период производится исходя из последнего известного значения ставки купона;

r_i – ставка кривой бескупонной доходности, соответствующая дате погашения/оферты i -ого аналога. На момент согласования настоящих Правил публикация ставки кривой бескупонной доходности производится:

- по казначейским облигациям США на официальном сайте Департамента Казначейства США по адресу <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yield>;

- по государственным бумагам Великобритании – на официальном сайте Банка Англии по адресу <https://www.bankofengland.co.uk/statistics/yield-curves>;

- по государственным бумагам Германии – на официальном сайте Немецкого федерального банка (Бундесбанк) по адресу <https://www.bundesbank.de/en/service/federal-securities/prices-and-yields>.

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

t_i – срок до выплаты i -го денежного потока в годах, **рассчитывается по формуле:**

$$t_i = \frac{D_n - D_0}{365},$$

где:

D_n – дата оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо дата полного погашения предусмотренного условиями выпуска облигации (если оферта не предусмотрена)

D_0 – дата определения справедливой стоимости

При расчетах используются способы округления как по рублевым активам.

Драгоценные металлы и требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов

Виды активов	Драгоценные металлы и требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов
Критерии признания	для драгоценных металлов: - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов: - дата перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора
Критерии прекращения признания	для драгоценных металлов: - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов: - дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора; - дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике.
Справедливая стоимость	Драгоценные металлы и требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов отражаются на дату определения СЧА по: - ценам Банка России.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость драгоценных металлов и их эквивалент признается равной 0 (Ноль): - в случае наступления события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению - с даты получения официального документа о таком факте.

Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет СЧА в валюте расчета СЧА по курсу Центрального банка Российской Федерации (далее – Банка России) на дату определения их справедливой стоимости.

Процентный купонный доход по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценной бумаги на дату расчета.

Для определения процентного купонного дохода по долговым ценным бумагам используются значения с максимальной точностью.

Для определения процентного купонного дохода по долговым ценным бумагам, номинированным в валюте, отличной от российских рублей, используются следующий метод расчета: купонный доход, рассчитанный на одну ценную бумагу, определяется с точностью до 8-го знака после запятой в % от номинала. Купонный доход в валюте пересчитывается в рубли по курсу ЦБ РФ на дату расчета СЧА и далее умножается на количество ценных бумаг. После пересчета на количество ценных бумаг купонный доход округляется до двух знаков после запятой.